



**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS**

**AL 30 DE JUNIO DE 2025 Y POR LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES MESES  
FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025**

**PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

## NÓMINA DEL DIRECTORIO

**Presidente** Marcos Marcelo Mindlin

**Vicepresidente** Gustavo Mariani

**Directores Titulares** Ricardo Alejandro Torres  
Damián Miguel Mindlin  
Carolina Zang  
Gabriel Szpigiel  
Daniela Rivarola Meilan  
Julia Sofía Pomares  
Nicolás Mindlin  
Silvana Wasersztrom

**Directores Suplentes** Clarisa Lifsic  
María Carolina Sigwald  
María de Lourdes Vázquez  
Clarisa Vittone  
Diego Martín Salaverri  
María Agustina Montes  
Mauricio Penta  
Horacio Jorge Tomás Turri  
Flavia Vanesa Bevilacqua  
Lorena Rappaport

## COMISIÓN FISCALIZADORA

**Síndicos Titulares** Roberto Antonio Lizondo  
José Daniel Abelovich  
Tomás Arnaude

**Síndicos Suplentes** Noemí Cohn  
Martín Fernández Dussaut  
Germán Wetzler Malbrán

## COMITÉ DE AUDITORÍA

**Miembros Titulares** Gabriel Szpigiel  
Carolina Zang  
Silvana Wasersztrom

**Miembros Suplentes** Clarisa Lifsic



**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS  
AL 30 DE JUNIO DE 2025 Y POR LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES MESES  
FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025  
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

**ÍNDICE**

Glosario de términos

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Estado de Resultado Integral Consolidado Condensado Intermedio  
Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio  
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio  
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Condensado Intermedio  
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Reseña Informativa

Informe de Revisión sobre Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

## **GLOSARIO DE TÉRMINOS**

Las siguientes no son definiciones técnicas, pero ayudan al lector a comprender algunos términos empleados en la redacción de las notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios de la Sociedad.

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
ADR	American Depositary Receipt
AMBA	Área Metropolitana de Buenos Aires
BCBA	Bolsa de Comercio de Buenos Aires
BCRA	Banco Central de la República Argentina
BNA	Banco de la Nación Argentina
BBL	Barril
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Eléctrico Mayorista S.A.
CIADI	Centro Internacional de Arreglo de Diferencias relativas a Inversiones
CIESA	Compañía de inversiones de energía S.A.
CITELEC	Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A.
CNV	Comisión Nacional de Valores
CPB	Central Térmica Piedra Buena
CTB	CT Barragán S.A.
CTG	Central Térmica Güemes
CTGEBBA	Central Térmica Genelba
CTIW	Central Térmica Ingeniero White
CTLL	Central Térmica Loma la Lata
CTPP	Central Térmica Parque Pilar
EISA	Energía e Inversiones S.A.
El Grupo	Pampa Energía S.A. junto con sus subsidiarias
ENARGAS	Ente Nacional Regulador del Gas
ENARSA	Energía Argentina S.A.
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
ENRGE	Ente Nacional Regulador del Gas y la Electricidad
FLNG	Floating Liquefied Natural Gas
FNEE	Fondo Nacional de la Energía Eléctrica
GASA	Generación Argentina S.A.
GNC	Gas Natural Comprimido
GNL	Gas Natural Licuado
HIDISA	Hidroeléctrica Diamante S.A.
HINISA	Hidroeléctrica Los Nihules S.A.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad

**GLOSARIO DE TÉRMINOS:** (Continuación)

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
Impuesto PAIS	Impuesto Para una Argentina Inclusiva y Solidaria
IPC	Índice de Precios al Consumidor
IPIM	Índice de Precios Internos al por Mayor
La Sociedad / Pampa	Pampa Energía S.A.
M <sup>3</sup>	Metros cúbicos
MAT	Mercado a Término
MECON	Ministerio de Economía de Argentina
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MLC	Mercado Libre de Cambios
MW	Megavatio
MWh	Megavatio/hora
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
NYSE	New York Stock Exchange
OCP	Oleoductos de Crudos Pesados Ltd.
OCPSA	Oleoductos de Crudos Pesados S.A.
ON	Obligaciones Negociables
PB18	Pampa Bloque 18
PEB	Pampa Energía Bolivia S.A.
PECSA	Pampa Energía Chile S.A.
PEN	Poder Ejecutivo Nacional
PEPE II	Parque Eólico Pampa Energía II
PEPE III	Parque Eólico Pampa Energía III
PEPE IV	Parque Eólico Pampa Energía IV
PEPE VI	Parque Eólico Pampa Energía VI
PESOSA	Pampa Energía Soluciones S.A.
PISA	Pampa Inversiones S.A.
PIST	Punto de Ingreso al Sistema de Transporte
POSA	Petrobras Operaciones S.A.
RDA	Rincón de Aranda
RIGI	Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones
RQT	Revisión Tarifaria Quinquenal
SACDE	Sociedad Argentina de Construcción y Desarrollo Estratégico
SE	Secretaría de Energía
SESA	Southern Energy S.A.

**GLOSARIO DE TÉRMINOS:** (Continuación)

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
TGS	Transportadora de Gas del Sur S.A.
TJSM	Termoeléctrica José de San Martín S.A.
TMB	Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A.
Transba	Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Transba S.A.
Transener	Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A.
US\$	Dólares estadounidenses
UTE	Unión Transitoria de Empresas
VAR	Vientos de Arauco Renovables S.A.U.
VMOS	VMOS S.A.
WACC	Costo promedio ponderado del capital

## Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Al 30 de junio de 2025, presentados en forma comparativa.

Expresados en millones de pesos

<b>Razón social:</b>	Pampa Energía S.A.
<b>Domicilio legal:</b>	Maipú 1, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<b>Actividad principal de la Sociedad:</b>	Estudio, exploración y explotación de pozos hidrocarbúricos, desarrollo de actividades mineras, industrialización, transporte y comercialización de hidrocarburos y sus derivados, productos químicos y aquellos derivados de la industria petroquímica como los fertilizantes; y generación, transmisión y distribución de energía eléctrica. Inversión en emprendimientos y en sociedades de cualquier naturaleza por cuenta propia o en representación de terceros o asociados a terceros en la República Argentina o en el exterior.
<b>Fecha de inscripción en la Inspección General de Justicia:</b>	
– Del estatuto:	21 de febrero de 1945
– De la última modificación:	10 de junio de 2025
<b>Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social:</b>	30 de junio de 2044
<b>Capital social:</b>	1.359.641.441 acciones <sup>(1)</sup>

<sup>(1)</sup> No incluye 3.878.939 acciones propias que la Sociedad tiene en cartera al 30 de junio de 2025 (Nota 13).

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

### Estado de Resultado Integral Consolidado Condensado Intermedio

Correspondiente a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2025, presentado en forma comparativa.  
Expresado en millones de pesos

	Nota	Seis meses		Tres meses	
		30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
Ingresos por ventas	8	1.008.884	783.788	570.169	446.412
Costo de ventas	9	(700.707)	(487.428)	(399.697)	(272.245)
<b>Resultado bruto</b>		<b>308.177</b>	<b>296.360</b>	<b>170.472</b>	<b>174.167</b>
Gastos de comercialización	10.1	(47.845)	(31.582)	(25.355)	(18.002)
Gastos de administración	10.2	(93.701)	(71.674)	(48.646)	(37.436)
Gastos de exploración	10.3	(225)	(167)	(167)	(85)
Otros ingresos operativos	10.4	60.181	70.781	24.708	41.789
Otros egresos operativos	10.4	(44.759)	(43.054)	(21.048)	(16.669)
Deterioro de activos intangibles e inventarios		(776)	(142)	31	(110)
Deterioro de activos financieros		(2.508)	(49.592)	(2.296)	(19.762)
Resultado por participaciones en asociadas y negocios conjuntos	5.1.2	91.347	31.894	43.203	(19.522)
Resultado por venta de participación en sociedades		-	5.765	-	4.307
<b>Resultado operativo</b>		<b>269.891</b>	<b>208.589</b>	<b>140.902</b>	<b>108.677</b>
Ingresos financieros	10.5	38.744	2.009	3.250	662
Gastos financieros	10.5	(111.459)	(81.688)	(68.615)	(37.733)
Otros resultados financieros	10.5	138.110	62.861	100.060	19.056
Resultados financieros, neto		65.395	(16.818)	34.695	(18.015)
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>335.286</b>	<b>191.771</b>	<b>175.597</b>	<b>90.662</b>
Impuesto a las ganancias	10.6	(115.125)	121.166	(118.154)	(1.521)
<b>Ganancia del período</b>		<b>220.161</b>	<b>312.937</b>	<b>57.443</b>	<b>89.141</b>
<b>Otro resultado integral</b>					
<i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados</i>					
Diferencias de conversión		576.497	366.577	418.436	176.884
<i>Conceptos que serán reclasificados a resultados</i>					
Instrumentos financieros derivados		26.643	-	26.643	-
Impuesto a las ganancias		(9.325)	-	(9.325)	-
Diferencias de conversión		(3.794)	119.869	(21.464)	37.814
<b>Ganancia de otro resultado integral del período</b>		<b>590.021</b>	<b>486.446</b>	<b>414.290</b>	<b>214.698</b>
<b>Ganancia integral del período</b>		<b>810.182</b>	<b>799.383</b>	<b>471.733</b>	<b>303.839</b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbaína  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Estado de Resultado Integral Consolidado Condensado Intermedio** (Continuación)

Correspondiente a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2025, presentado en forma comparativa.  
Expresado en millones de pesos

	Nota	Seis meses		Tres meses	
		30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
<b>Ganancia del período atribuible a:</b>					
Propietarios de la Sociedad		220.570	313.160	58.684	90.061
Participación no controladora		(409)	(223)	(1.241)	(920)
		<u>220.161</u>	<u>312.937</u>	<u>57.443</u>	<u>89.141</u>
<b>Ganancia integral del período atribuible a:</b>					
Propietarios de la Sociedad		809.005	798.631	471.773	304.266
Participación no controladora		1.177	752	(40)	(427)
		<u>810.182</u>	<u>799.383</u>	<u>471.733</u>	<u>303.839</u>
<b>Ganancia por acción atribuible a los propietarios de la Sociedad:</b>					
Ganancia por acción básica y diluida	13.2	162,18	230,26	43,15	66,22

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio**  
Al 30 de junio de 2025, presentado en forma comparativa.  
Expresado en millones de pesos

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedades, planta y equipo	11.1	3.519.259	2.690.533
Activos intangibles	11.2	111.806	99.170
Derechos de uso		11.481	11.330
Activo por impuesto diferido	11.3	139.295	161.694
Participaciones en asociadas y negocios conjuntos	5.1.2	1.274.813	1.024.769
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	12.2	32.842	28.127
Otros activos		436	366
Créditos por ventas y otros créditos	12.3	166.569	76.798
<b>Total del activo no corriente</b>		<u>5.256.501</u>	<u>4.092.787</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Inventarios	11.4	294.050	230.095
Inversiones a costo amortizado	12.1	51.012	82.628
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	12.2	814.863	877.623
Instrumentos financieros derivados		45.748	979
Créditos por ventas y otros créditos	12.3	720.687	503.529
Efectivo y equivalentes de efectivo	12.4	193.570	761.231
<b>Total del activo corriente</b>		<u>2.119.930</u>	<u>2.456.085</u>
<b>Total del activo</b>		<u>7.376.431</u>	<u>6.548.872</u>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio** (Continuación)  
Al 30 de junio de 2025, presentado en forma comparativa.  
Expresado en millones de pesos

	Nota	30.06.2025	31.12.2024
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	13.1	1.360	1.360
Ajuste de capital		7.126	7.126
Prima de emisión		19.950	19.950
Acciones propias en cartera	13.1	4	4
Ajuste de capital de acciones propias en cartera		21	21
Costo de acciones propias en cartera		(211)	(211)
Reserva legal		54.430	46.616
Reserva facultativa		2.889.619	1.708.688
Otras reservas		1.364	2.475
Otro resultado integral		998.966	839.025
Resultados no asignados		226.392	766.073
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios</b>		<u>4.199.021</u>	<u>3.391.127</u>
Participación no controladora		10.344	9.167
<b>Total del patrimonio</b>		<u>4.209.365</u>	<u>3.400.294</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Provisiones	11.5	125.411	141.436
Pasivo por impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	11.6	411.483	77.284
Pasivo por impuesto diferido	11.3	58.729	50.223
Planes de beneficios definidos		36.817	31.293
Préstamos	12.5	1.650.036	1.416.917
Deudas comerciales y otras deudas	12.6	99.868	87.992
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<u>2.382.344</u>	<u>1.805.145</u>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Provisiones	11.5	10.215	10.725
Pasivo por impuesto a las ganancias	11.6	19.732	265.008
Cargas fiscales		43.865	30.989
Planes de beneficios definidos		6.942	7.077
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		28.461	40.035
Instrumentos financieros derivados		2	2
Préstamos	12.5	267.715	728.096
Deudas comerciales y otras deudas	12.6	407.790	261.501
<b>Total del pasivo corriente</b>		<u>784.722</u>	<u>1.343.433</u>
<b>Total del pasivo</b>		<u>3.167.066</u>	<u>3.148.578</u>
<b>Total del pasivo y del patrimonio</b>		<u>7.376.431</u>	<u>6.548.872</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbaína  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Gustavo Mariani  
Vicepresidente



**Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio**  
Correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentado en forma comparativa.  
Expresado en millones de pesos

	Aporte de los propietarios					Resultados acumulados							Participación no controladora	Total del patrimonio
	Capital social	Ajuste de capital	Prima de emisión	Acciones propias en cartera	Ajuste de capital de acciones propias en cartera	Costo de acciones propias en cartera	Reserva legal	Reserva facultativa	Otras reservas	Otro resultado integral	Resultados no asignados	Patrimonio atribuible a los propietarios		
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	1.360	7.126	19.950	4	21	(211)	37.057	1.157.389	711	539.702	180.627	1.943.736	6.960	1.950.696
Constitución de Reserva facultativa	-	-	-	-	-	-	(539)	181.166	-	-	(180.627)	-	-	-
Planes de compensación en acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	123	-	-	123	-	123
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(37)	(37)
Ganancia del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	313.160	313.160	(223)	312.937
Otro resultado integral del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	4.677	171.448	-	192.683	116.663	485.471	975	486.446
<b>Saldos al 30 de junio de 2024</b>	<u>1.360</u>	<u>7.126</u>	<u>19.950</u>	<u>4</u>	<u>21</u>	<u>(211)</u>	<u>41.195</u>	<u>1.510.003</u>	<u>834</u>	<u>732.385</u>	<u>429.823</u>	<u>2.742.490</u>	<u>7.675</u>	<u>2.750.165</u>
Planes de compensación en acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	1.641	-	-	1.641	-	1.641
Venta de subsidiaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(63)	(63)
Ganancia del período complementario de seis meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	251.427	251.427	426	251.853
Otro resultado integral del período complementario de seis meses	-	-	-	-	-	-	5.421	198.685	-	106.640	84.823	395.569	1.129	396.698
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<u>1.360</u>	<u>7.126</u>	<u>19.950</u>	<u>4</u>	<u>21</u>	<u>(211)</u>	<u>46.616</u>	<u>1.708.688</u>	<u>2.475</u>	<u>839.025</u>	<u>766.073</u>	<u>3.391.127</u>	<u>9.167</u>	<u>3.400.294</u>
Constitución de Reserva facultativa	-	-	-	-	-	-	-	766.073	-	-	(766.073)	-	-	-
Planes de compensación en acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.111)	-	-	(1.111)	-	(1.111)
Ganancia del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	220.570	220.570	(409)	220.161
Otro resultado integral del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	7.814	414.858	-	159.941	5.822	588.435	1.586	590.021
<b>Saldos al 30 de junio de 2025</b>	<u>1.360</u>	<u>7.126</u>	<u>19.950</u>	<u>4</u>	<u>21</u>	<u>(211)</u>	<u>54.430</u>	<u>2.889.619</u>	<u>1.364</u>	<u>998.966</u>	<u>226.392</u>	<u>4.199.021</u>	<u>10.344</u>	<u>4.209.365</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbaína  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

### Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Condensado Intermedio

Correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentado en forma comparativa.  
Expresado en millones de pesos

	Nota	30.06.2025	30.06.2024
<b>Flujos de efectivo de las actividades operativas:</b>			
Ganancia del período		220.161	312.937
Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo de las actividades operativas	14.1	170.306	52.945
Cambios en activos y pasivos operativos	14.2	(267.928)	(294.654)
<b>Flujos netos de efectivo generados por las actividades operativas</b>		122.539	71.228
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Pago por adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(473.948)	(216.377)
Pago por adquisiciones de activos intangibles		-	(2.457)
Cobro por ventas de títulos de deuda y acciones, neto		350.106	32.883
Suscripción de fondos comunes de inversión, neto		(4.906)	(755)
Integración de capital en sociedades		(44.726)	(19.750)
Pago por derecho de uso		-	(11.192)
Cobro por ventas de participaciones en sociedades		-	15.802
Cobro por recompra de acciones en negocios conjuntos		-	30.138
Cobro por ventas de activos intangibles		4.608	-
Cobro de dividendos		4	6.955
Cobro por ventas de participaciones en áreas		2.410	-
Préstamos otorgados, neto		-	(115)
<b>Flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de inversión</b>		(166.452)	(164.868)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Toma de préstamos	12.5	434.160	265.785
Pago de préstamos		(115.152)	(60.169)
Pago de intereses de préstamos	12.5	(113.675)	(71.365)
Pago por recompra y rescate de ON	12.5	(804.524)	(66.329)
Pago de dividendos		-	(37)
Pago por arrendamientos		(2.035)	(1.564)
<b>Flujos netos de efectivo (aplicados a) generados por las actividades de financiación</b>		(601.226)	66.321
<b>Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		(645.139)	(27.319)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	12.4	761.231	137.973
Diferencia de conversión y de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo		77.478	27.860
Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo		(645.139)	(27.319)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	12.4	193.570	138.514

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

### **NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL**

#### **1.1 Información General de la Sociedad**

La Sociedad es una empresa argentina que participa en el sector energético, principalmente en la producción de petróleo y gas y generación de energía.

En el segmento de petróleo y gas, la Sociedad desarrolla una importante actividad en exploración y producción de gas y petróleo, alcanzando un nivel de producción en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 de 12,4 millones de m<sup>3</sup>/día de gas natural y 5,4 mil bbl/día de petróleo en 11 áreas productivas y 2 áreas exploratorias en Argentina. Los principales bloques productores están ubicados en las provincias de Neuquén y Río Negro.

En el segmento de generación, la Sociedad, de manera directa y a través de sus subsidiarias y negocios conjuntos, opera una capacidad instalada de 5.472 MW al 30 de junio de 2025, que equivale aproximadamente al 13% de la capacidad instalada en Argentina, siendo una de las generadoras independientes más grandes del país.

En el segmento petroquímico, la Sociedad opera 2 plantas de alta complejidad en Argentina que producen estireno, caucho sintético y poliestireno, con una participación entre el 89% y 98% en el mercado local.

Finalmente, a través del segmento Holding, Transporte y Otros, la Sociedad participa en los negocios de transmisión de energía y transporte de gas. En el negocio de transmisión de energía, la Sociedad co-controla a Citelec, sociedad controladora de Transener, empresa dedicada a la operación y mantenimiento de una red de transmisión en alta tensión de 22.349 km, con una participación de mercado del 86% de la electricidad transportada en Argentina. En el negocio de transporte de gas, la Sociedad co-controla a CIESA, sociedad controladora de TGS, empresa licenciataria del transporte de gas natural, con 9.248 km de gasoductos en el centro, oeste y sur de Argentina, y dedicada adicionalmente al procesamiento y comercialización de líquidos de gas natural a través del Complejo Cerri, ubicado en Bahía Blanca, en la Provincia de Buenos Aires y al transporte y acondicionamiento del shale gas en Vaca Muerta. Adicionalmente, el segmento incluye servicios de asesoramiento brindados a sociedades relacionadas.

#### **1.2 Contexto económico en el cual opera la Sociedad**

La Sociedad opera en un contexto económico complejo, cuyas principales variables experimentan volatilidad como consecuencia de acontecimientos políticos y económicos tanto en el ámbito nacional como en el internacional.

En el marco del plan de estabilización económico, con fecha 11 de abril de 2025 el Gobierno anunció medidas para flexibilizar el régimen cambiario y fortalecer el sistema monetario. Estas medidas fueron impulsadas a fin de alcanzar el objetivo prioritario de reducir la inflación, impulsar la actividad económica, aumentar la previsibilidad monetaria y las reservas de libre disponibilidad que respaldan al programa económico del Gobierno. Dicho programa cuenta con el respaldo financiero de una nueva facilidad de fondos acordada con el Fondo Monetario Internacional por US\$ 20.000 millones, entre otros acuerdos. En conjunto, estos acuerdos tienen el potencial de contribuir a un aumento de US\$ 23.100 millones en las reservas liquidas del BCRA durante 2025. Como resultado, se verificó una desaceleración de la inflación, con registros mensuales por debajo del 2% en los meses de mayo y junio de 2025 y se mantuvo el superávit fiscal primario local.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 1:** (Continuación)

El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios y no es posible prever la evolución de la situación macroeconómica y financiera de la Argentina o internacional ni que nuevas medidas podrían ser anunciadas.

La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera.

Los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

**NOTA 2: MARCO REGULATORIO**

**2.1 Petróleo y gas**

**2.1.1 Mercado de gas**

*2.1.1.1 Gas Natural para el Segmento Residencial y GNC*

Las Resoluciones SE N° 602/24, N° 25/25, N° 111/25, N° 139/25, N° 176/25, N° 228/25 y N° 288/25 establecieron el precio en el PIST a ser trasladado a los usuarios finales, en relación con los acuerdos celebrados en el marco del Plan GasAr, para los consumos de gas realizados a partir de los meses de enero a julio 2025, respectivamente y en la fecha de entrada en vigencia de los cuadros tarifarios publicados por el ENARGAS.

*2.1.1.2 Compensación por subsidios al consumo de Gas Natural*

La Resolución ENARGAS N° 125/25 reestructura el sistema de compensación por subsidios al consumo de gas natural de las empresas distribuidoras de gas natural, modificando el sujeto que recibe dichas compensaciones. El nuevo mecanismo, con vigencia a partir del 1 de febrero de 2025, establece que la compensación sea percibida directamente por los productores de gas natural y deducida de la facturación que los productores realicen a las distribuidoras.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios, se encuentra pendiente la promulgación de la normativa aclaratoria.

*2.1.1.3 Exportación de GNL*

La Resolución SE N° 145/25 aprobó el procedimiento para exportar GNL, estableciendo que en el marco de la Ley N° 27.742, se otorgará una autorización de exportación firme de GNL para permitir a sus titulares el derecho a exportar los volúmenes autorizados sin interrupciones, restricciones, ni redireccionamientos durante la vigencia de la autorización.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 2:** (Continuación)

**2.2 Generación**

**2.2.1 Modificaciones al marco regulatorio eléctrico**

En línea con el objetivo de garantizar la libre contratación en el MAT establecido por la Ley N° 27.742, el 28 de enero de 2025, se publicó la Resolución SE N° 21/25 que estableció distintas modificaciones respectivas a la regulación del despacho y el funcionamiento del MAT del MEM. Entre las modificaciones se destacan:

- se exceptúa de la suspensión de contratar en el MAT a los generadores, autogeneradores y cogeneradores de fuente convencional térmica, hidráulica y nuclear habilitados comercialmente a partir del 1 de enero de 2025;
- se limita la presentación o renovación de contratos de Energía Plus hasta el 31 de octubre de 2025, quedando sin vigencia el mercado de Energía Plus a partir de finalización de dichos contratos;
- se deroga, con efecto a partir del 1 de febrero de 2025, el esquema de despacho de la Resolución SE N° 354/20 y no se establece un esquema de despacho alternativo que considere las obligaciones del contrato de suministro de ENARSA con Bolivia y los contratos en el marco del Plan GasAr;
- se autoriza, a partir del 1 de marzo de 2025, el reconocimiento de costos de combustibles conforme a precios de referencia y a los valores declarados y aceptados en la Declaración de Costos de Producción más flete, costos de transporte y distribución de gas natural e impuestos y tasas;
- CAMMESA continuará centralizando la gestión de combustibles de los contratos de abastecimiento firmados bajo esquemas específicos (Resolución SE N° 220/07, N° 21/16 y N° 287/17);
- los generadores remunerados bajo el esquema spot podrán gestionar su propio combustible, quedando CAMMESA como proveedor de última instancia; y
- se establecen nuevos valores del costo de energía no suministrada, a partir del 1 de febrero de 2025, con los siguientes escalones: (i) US\$ 350 /MWh hasta el 5%; (ii) US\$ 750 /MWh hasta 10% y (iii) US\$ 1.500 /MWh más de 10%.

CAMMESA publicó la propuesta con los lineamientos contemplando diversos cambios en la estructura del MEM y esquemas remuneratorios para la generación, que fue remitida por la SE conforme Nota NO-2025-09628437-APN-SE#MEC, y recibió comentarios de las Asociaciones que nuclean a los Agentes del MEM estando pendiente de emisión los informes requeridos por la SE a ser considerados para el dictado de normas transitorias para la adaptación del MEM.

Por su parte, la nota SE NO-2025-35216647-APN-SE#MEC del 4 de abril de 2025, establece lineamientos para el esquema de prioridad de despacho de gas para generación térmica en el MEM. Las ofertas de los generadores que opten por gestionar su abastecimiento de combustible serán consideradas en carácter firme y en caso de incumplimiento serán penalizadas con un Deliver or Pay equivalente al 70% del precio de referencia del volumen indisponible.

El nuevo precio de referencia equivale al 90% del precio promedio ponderado por cuenca de gas natural en el PIST utilizando los precios de la Ronda 4.2 para la Cuenca Neuquina y Cuenca Norte y los precios de la Ronda 4.1 para la Cuenca Austral.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 2:** (Continuación)

Los precios de referencia para combustibles líquidos se fijan para cada generador en base a indicadores internacionales incluyendo una prima que cubre costos financieros y logísticos asociados y los precios para los combustibles líquidos y gas natural proveniente de países limítrofes, se reconocen al tipo de cambio correspondiente al día hábil previo al de la fecha de vencimiento transaccional, asociada al consumo reconocido en la transacción económica respectiva.

En base a las modificaciones antes citadas, en diversas oportunidades, CAMMESA convocó a los agentes generadores a ofertar la provisión de gas natural para su generación con valores más altos.

El 30 de mayo de 2025, mediante el Decreto N° 370/25, el Gobierno Nacional prorrogó la emergencia nacional para los segmentos de generación, transporte y distribución de energía eléctrica, y transporte y distribución de gas natural hasta el 9 de julio de 2026.

El 7 de julio de 2025, a través de los Decretos N° 450/25 y N° 452/25, se introdujeron modificaciones a las Leyes N° 15.336 y N° 24.065 y se constituyó el ENRGE para reemplazo y unificación del ENARGAS y del ENRE, respectivamente, conforme a los lineamientos previstos en la Ley Bases (Ley N° 27.742).

El Decreto N° 450/25 establece un período de transición de 24 meses durante el cual la SE deberá emitir la normativa para, entre otros:

- desconcentrar y desarrollar un mercado de competencia de hidrocarburos a través de la libre contratación del combustible por parte de los generadores;
- asegurar la regularización y cobrabilidad de los contratos con los distribuidores de energía eléctrica, y establecer criterios de remuneración de la generación térmica que permitan una mayor eficiencia en la adquisición de combustibles;
- establecer mecanismos de transferencia a la demanda de distribuidores y grandes usuarios del MEM de los contratos de compraventa de energía eléctrica suscriptos con CAMMESA; y
- establecer mecanismos de transferencia a la oferta del MEM de los contratos de compraventa de combustible suscriptos por CAMMESA.

En cuanto a los cambios introducidos en las Leyes N° 15.336 y N° 24.065 se destacan las siguientes modificaciones:

- las concesiones hidroeléctricas deben contar con plazo (máximo 60 años) y a su finalización se deben relicitar; y
- se deben mantener los principios de libre contratación en el MEM entre generadores y grandes usuarios y usuarios libres.

Adicionalmente, se faculta a la SE a autorizar la ejecución de ampliaciones del sistema de transporte dentro de una concesión existente, previa consulta con CAMMESA, pudiendo financiarlo con recursos del FNEE, o bien, se permite la expansión de la red por libre iniciativa y a riesgo de quien lo ejecute, con prioridad en el uso de la capacidad de transporte y pudiendo ser cedido a terceros.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 2:** (Continuación)

**2.2.2 Licitación BESS (Battery Energy Storage Systems)**

En febrero de 2025, mediante Resolución SE N° 67/2025, se lanzó una convocatoria nacional e internacional para la adjudicación de proyectos de almacenamiento de energía por hasta 500 MW en el AMBA, orientada a mejorar la confiabilidad del sistema eléctrico.

Los contratos a ser suscriptos entre distribuidoras y generadoras, tendrán una duración máxima de 15 años y prevén una remuneración por disponibilidad de potencia (hasta US\$ 15.000 /MW-mes) y energía suministrada (US\$ 10 /MWh), y CAMMESA actuará como garante de última instancia. La fecha objetivo de habilitación comercial está prevista para enero de 2027.

El 15 de julio de 2025 se presentaron 27 ofertas por un total de 1.347 MW. Pampa presentó un proyecto de 50 MW. La adjudicación está prevista para el 29 de agosto de 2025.

**2.2.3 Remuneración por ventas al mercado spot**

Las Resoluciones SE N° 603/24, N° 27/25, N° 113/25, N° 143/25, N° 177/25, N° 227/25, N° 280/25 y N° 331/25, actualizaron los valores de remuneración de la generación spot disponiendo incrementos del 4%, 4%, 1,5%, 1,5%, 2%, 1,5%, 1% y 0,4% a partir de las transacciones económicas de enero a agosto 2025, respectivamente. Asimismo, se actualizó el precio spot máximo en el MEM a \$13.487/MWh a partir de abril 2025.

**2.3 Transporte de gas**

**Situación tarifaria de TGS**

TGS recibió incrementos tarifarios mensuales para el periodo enero a marzo de 2025 a cuyo efecto el ENARGAS publicó cuadros tarifarios de transición con incrementos del 2,5%, 1,5% y 1,7% respectivamente.

El 30 de abril de 2025, mediante Resolución ENARGAS N° 256/25, se establecieron las condiciones de la RQT para el período 2025-2030. Dicha resolución establece, entre otras cuestiones, la base de capital al 31 de diciembre de 2024 y una tasa de descuento WACC del 7,18% real después de impuestos, utilizadas para la determinación del cuadro tarifario inicial que incluye un incremento tarifario promedio ponderado del 3,67% a efectivizarse en 31 cuotas mensuales iguales y consecutivas a partir de mayo de 2025. Asimismo, se pospone la aprobación de la metodología de ajuste tarifario mensual basado en índices de precios (IPC e IPIM).

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 2:** (Continuación)

Asimismo, establece el plan de inversiones, por un total de \$ 279.108 millones (a moneda de junio de 2024), sujeto a control del ENARGAS y los gastos operativos regulados para el quinquenio 2025-2030.

Posteriormente, a través del Decreto N° 371/25, se designó a la SE como autoridad de aplicación para introducir modificaciones contractuales o tarifarias. En esa línea, la Resolución SE N° 241/25, del 4 de junio de 2025, dispuso que la actualización periódica de las tarifas de transporte sea mensual en reemplazo del esquema semestral previo. El 5 de junio de 2025, TGS prestó conformidad a dicha resolución, y mediante Resoluciones ENARGAS N° 350/25, N° 421/25 y N° 539/25, se aprobaron los cuadros tarifarios que incorporan actualizaciones mensuales del 2,81%, 0,62% y 1,63% en adición a la aplicación de los incrementos de la RQT.

**Prórroga de la Licencia**

El 24 de julio de 2025 se publicó el Decreto N° 495/25, mediante el cual el PEN dispuso la prórroga de la licencia otorgada a TGS, por un período adicional de 20 años a partir el 28 de diciembre de 2027, ratificando el “Acta Acuerdo de Prórroga de la Licencia” celebrada el 11 de julio de 2025 entre el MECON y TGS.

**2.4 Transmisión**

**Situación tarifaria de Transener y Transba**

El ENRE determinó los valores horarios de remuneración, estableciendo incrementos del 4%, 4%, 2% y 4% en el periodo enero a abril 2025 respecto a los valores vigentes para Transener S.A. y Transba S.A.

Con fecha 3 de abril de 2025, la Resolución ENRE N° 236/25 modificó de 6,10% a 6,48% después de impuestos, la tasa de rentabilidad aplicable a las empresas concesionarias del servicio público de transporte de energía eléctrica en alta tensión y por distribución troncal definida por Resolución ENRE N° 28/25 de fecha 10 de enero de 2025.

El 30 de abril de 2025, se aprobó el cuadro tarifario resultante del proceso de Revisión Quinquenal Tarifaria y el ENRE estableció un incremento del 42,89% y 10,30% respecto las tarifas vigentes para abril 2025 para Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente. En igual sentido, el ENRE determinó la remuneración de los transportistas independientes, incluyendo a Transener S.A., por la operación de la Interconexión Choele Choel – Pto. Madryn y la Cuarta Línea, y a Transba S.A. por la operación de las instalaciones correspondientes a Transportista Independiente de Buenos Aires (TIBA), estableciendo una tarifa equivalente al 77,92%, 100% y 99,73% de la tarifa establecida para Transener S.A., respectivamente.

En todos los casos, los incrementos se aplican 20% a partir del 1 de mayo de 2025, y el 80% restante en forma mensual durante el período junio-diciembre 2025. Asimismo, se prevé un mecanismo de actualización tarifaria mensual basado en índices de precios IPC e IPIM.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 2:** (Continuación)

En consecuencia, el ENRE estableció los siguientes incrementos:

	Jun-25	Jul-25	Ago-25
Transener S.A. y Cuarta Línea	7,25%	4,64%	6,02%
Transba S.A.	4,06%	1,53%	2,87%
Interconexión Choele Choel – Pto. Madryn	4,35%	1,80%	3,14%
Transportista Independiente de Buenos Aires (TIBA)	7,22%	4,61%	5,99%

El 17 de junio de 2025, Transener y Transba presentaron al ENRE recursos de reconsideración contra las resoluciones emitidas el 30 de abril de 2025 para Transener S.A. Transba S.A. y TIBA y se solicitó al ENRE suspender el requerimiento de presentación de los planes de inversión a ejecutar en el período mayo 2025 - abril 2030 hasta tanto el ENRE se expida respecto de dichos recursos. En el caso de la Interconexión Choele Choel – Puerto Madryn, dado que no se interpuso recurso, se presentó el plan de inversiones para la aprobación del ENRE con fecha 30 de junio de 2025.

## 2.5 Regulaciones de acceso al MLC

Con fecha 11 de abril de 2025, el BCRA emitió la Comunicación “A” 8.226 por medio de la cual se flexibilizaron varias de las restricciones vigentes para el acceso al MLC, entre las cuales se destacan las siguientes:

- el acceso al MLC para el giro divisas al exterior en concepto de utilidades y dividendos a accionistas no residentes, en caso de personas jurídicas con ganancias de ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2025,
- el acceso al MLC para el pago de importaciones de bienes de capital,
- eliminación del requisito de presentación de declaración jurada en caso de personas humanas; y en caso de personas jurídicas, se mantiene el requisito de presentación de declaración jurada manifestando el compromiso de no concertar determinadas operaciones de venta, canje o transferencia de títulos valores durante los 90 días corridos siguientes a la solicitud de acceso al MLC, y
- eliminación de restricciones de acceso al MLC para personas humanas residentes para la compra de moneda extranjera con fines de atesoramiento o constitución de depósitos.

Cabe resaltar que la información detallada no enumera la totalidad de las regulaciones cambiarias que pueden resultar aplicables, para obtener más información sobre las políticas cambiarias de Argentina puede visitar el sitio web del Banco Central: [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar).

## 2.6 Regulaciones tributarias

### Programa Incremento Exportador

El 14 de abril del 2025, el Decreto PEN N° 269/25, derogó la vigencia del Decreto PEN N° 28/23, reestableciendo a partir de dicha fecha, que el 100% del valor de las exportaciones sean ingresadas y liquidadas en divisas en el MLC.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

### **NOTA 3: BASES DE PREPARACIÓN**

Los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”, están expresados en millones de pesos y han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 6 de agosto de 2025.

La información incluida en los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios se registra en dólares estadounidenses que es la moneda funcional de la Sociedad y, conforme los requerimientos de CNV, se presenta en pesos, moneda de curso legal en Argentina.

La presente información financiera consolidada condensada intermedia ha sido preparada bajo la convención del costo histórico, modificado por la medición de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, y debe ser leída conjuntamente con los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024, los cuales han sido preparados de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF.

Los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 no han sido auditados. La Gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados del período. Los resultados del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por el ejercicio completo.

Las políticas contables han sido aplicadas consistentemente para las entidades del Grupo.

#### **Información comparativa**

Los saldos al 31 de diciembre de 2024 y por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 que se exponen a efectos comparativos, surgen de los Estados Financieros Consolidados a dichas fechas.

Adicionalmente, ciertas reclasificaciones no significativas han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los Estados Financieros Consolidados presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente período.

### **NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES**

Las políticas contables adoptadas para los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios son consistentes con las utilizadas en los Estados Financieros Consolidados correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2024.

#### **4.1 Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que son de aplicación efectiva al 31 de diciembre de 2025 y han sido adoptadas por la Sociedad**

La Sociedad ha aplicado las siguientes normas y/o modificaciones por primera vez a partir del 1 de enero de 2025:

- NIC 21 “Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera” (modificada en agosto de 2023).

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 4:** (Continuación)

La aplicación de las normas y/o modificaciones detalladas no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones o la situación financiera de la Sociedad.

**4.2 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad**

Conforme Resolución General CNV N° 972/23, no se admite la aplicación anticipada de las Normas de contabilidad NIIF y/o sus modificaciones, excepto que, sea admitida específicamente en oportunidad de su adopción.

Al 30 de junio de 2025, la Sociedad no ha aplicado las siguientes normas y/o modificaciones de forma anticipada:

- NIIF 18 “Presentación e información a revelar en los estados financieros”: emitida en abril de 2024. Establece nuevos requisitos de presentación y revelación de información con el objetivo de garantizar que los estados financieros proporcionen información relevante que represente fielmente la situación de una entidad. La norma no afecta el reconocimiento o medición de las partidas de los estados financieros; no obstante, introduce nuevos requisitos para aumentar la comparabilidad entre entidades. En particular, se destaca: (i) la clasificación de ingresos y gastos en categorías operativas, de inversión y financiación; (ii) la incorporación de subtotales requeridos; y (iii) la divulgación de medidas de desempeño definidas por la gerencia. La norma es aplicable de forma retroactiva a los ejercicios anuales y periodos intermedios iniciados a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo la adopción anticipada. La Sociedad se encuentra analizando el impacto en las revelaciones de los estados financieros por la aplicación de la norma.

- NIIF 19 “Subsidiarias sin contabilidad pública: Revelación”: emitida en abril de 2024. Establece la opción de revelar requisitos de información reducidos para entidades sin contabilidad pública que son subsidiarias de una entidad que prepara estados financieros consolidados que están disponibles para uso público y cumplen con las normas de contabilidad NIIF. La norma es aplicable para periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo la adopción anticipada. La aplicación de la norma no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

- NIIF 9 y NIIF 7 “Instrumentos financieros e Información a revelar”: en mayo de 2024 se modifica la guía de aplicación de NIIF 9 y se incorporan requisitos de revelación en NIIF 7. En particular, incorpora la opción de considerar la cancelación de un pasivo financiero antes de su liquidación en caso de emisión de instrucciones de pago electrónicas que cumplen determinados requisitos e incorpora requisitos de revelación para inversiones en instrumentos de patrimonio designadas a valor razonable con cambios en otros resultados integrales e instrumentos a costo amortizado o valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Las modificaciones son aplicables para periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2026, permitiendo la adopción anticipada. La aplicación de la norma no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

- MEJORAS A LAS NIIF – Volumen 11: en julio de 2024 se incorporan modificaciones menores en NIIF 1, NIIF 7, NIIF 9, NIIF 10 y NIC 7. Las modificaciones son aplicables para periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2026, permitiendo la adopción anticipada. La aplicación de las modificaciones no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 4:** (Continuación)

- NIIF 9 y NIIF 7 “Instrumentos financieros e Información a revelar”: en diciembre de 2024 se modifica la NIIF 9 y se incorporan requisitos de revelación en NIIF 7 en relación con contratos de compra-venta de electricidad dependiente de la naturaleza. En particular, permite la exención de registración a valor razonable para el caso de entidades que sean compradoras netas de electricidad durante los contratos; y flexibiliza la designación como instrumento de cobertura para aquellos contratos que no cumplen los requisitos para la exención mencionada. Las modificaciones son aplicables para periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo la adopción anticipada. La aplicación de la norma no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

**NOTA 5: ESTRUCTURA DE GRUPO**

**5.1 Participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos**

**5.1.1 Información sobre subsidiarias**

Excepto indicación en contrario, el país de domicilio es también el lugar principal donde la subsidiaria desarrolla sus actividades.

Sociedad	País de domicilio	Actividad principal	30.06.2025	31.12.2024
			% de participación directo e indirecto	% de participación directo e indirecto
Autotrol Renovables S.A.	Argentina	Generadora	100,00%	100,00%
Ecuador Pipeline Holdings Limited	Gran Cayman	Inversora	100,00%	100,00%
EISA	Uruguay	Inversora	100,00%	100,00%
Enecor S.A.	Argentina	Transporte de electricidad	70,00%	70,00%
Fideicomiso CIESA	Argentina	Inversora	100,00%	100,00%
GASA	Argentina	Inversora	100,00%	100,00%
HIDISA	Argentina	Generadora	61,00%	61,00%
HINISA	Argentina	Generadora	52,04%	52,04%
OCP	Gran Cayman	Inversora	100,00%	100,00%
Pampa Ecuador Inc	Nevis	Inversora	100,00%	100,00%
PEB	Bolivia	Inversora	100,00%	100,00%
PE Energía Ecuador LTD	Gran Cayman	Inversora	100,00%	100,00%
PECSA	Chile	Comercializadora	100,00%	100,00%
PESOSA	Argentina	Comercializadora	100,00%	100,00%
Petrolera San Carlos S.A.	Venezuela	Petrolera	100,00%	100,00%
PB18	Ecuador	Petrolera	100,00%	100,00%
PISA	Uruguay	Inversora	100,00%	100,00%
VAR	Argentina	Generadora	100,00%	100,00%
Vientos Solutions Argentina S.A.U.	Argentina	Servicios de asesoramiento	100,00%	100,00%

**5.1.2 Información sobre participación en asociadas y negocios conjuntos**

La siguiente tabla presenta la actividad principal e información financiera utilizada para la valuación y porcentajes de participación en asociadas y negocios conjuntos; excepto indicación en contrario, el capital social se compone de millones de acciones ordinarias con derecho a un voto por acción:

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 5:** (Continuación)

		<b>Información sobre el emisor</b>				
	<b>Actividad principal</b>	<b>Fecha</b>	<b>Capital social</b>	<b>Resultado del período</b>	<b>Patrimonio</b>	<b>% de participación directa e indirecto</b>
<b>Asociadas</b>						
SESA <sup>(1)</sup>	Tratamiento de gas	30.06.2025	330	(1.770)	47.550	20,00%
VMOS <sup>(2)</sup>	Transporte de hidrocarburos	30.06.2025	138.752	(32.472)	390.596	10,20%
<b>Negocios conjuntos</b>						
CIESA <sup>(3)</sup>	Inversora	30.06.2025	639	155.039	1.363.339	50,00%
Citelec <sup>(4)</sup>	Inversora	30.06.2025	556	38.570	414.833	50,00%
CTB	Generadora	30.06.2025	8.558	15.178	570.574	50,00%

<sup>(1)</sup> El 24 de abril de 2025, mediante Resolución SE N° 165/25 se otorgó a SESA el certificado de Autorización de Libre Exportación de GNL por 11,72 millones de m<sup>3</sup>/d de gas por un plazo de 30 años entre el 1 de julio de 2027 y el 30 de junio de 2057. Adicionalmente, el 5 de mayo de 2025, la Resolución MECON N° 559/25, aprobó la solicitud de adhesión al RIGI de SESA.

<sup>(2)</sup> El 21 de marzo de 2025, la Resolución MECON N° 302/25, aprobó la solicitud de adhesión al RIGI de VMOS.

<sup>(3)</sup> La Sociedad posee una participación del 50% en CIESA, sociedad que mantiene una participación del 53,83% en el capital social de TGS, en virtud de lo cual la Sociedad posee una participación del 26,91% en TGS.

Al 30 de junio de 2025, la cotización de las acciones ordinarias y ADR de TGS publicada en la BCBA y en el NYSE fue de \$ 6.260,00 y US\$ 25,90, respectivamente, otorgando a la tenencia de Pampa un valor de mercado aproximado de \$ 1.268.253 millones.

<sup>(4)</sup> La Sociedad posee una participación del 50% en Citelec, sociedad que mantiene una participación del 52,65% del capital social de Transener, por lo cual la Sociedad posee una participación indirecta del 26,33% en Transener. Al 30 de junio de 2025, la cotización de las acciones ordinarias de Transener publicada en la BCBA fue de \$ 2.065,00, otorgando a la tenencia indirecta de Pampa un valor de mercado aproximado de \$ 241.730 millones.

El detalle de las valuaciones de las participaciones en asociadas y negocios conjuntos es el siguiente:

	<b>30.06.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<u>Expuestas en el activo no corriente</u>		
<u>Asociadas</u>		
VMOS	39.857	13
SESA	9.510	-
<b>Total asociadas</b>	<b>49.367</b>	<b>13</b>
<u>Negocios conjuntos</u>		
CIESA	732.743	624.768
Citelec	207.416	163.084
CTB	285.287	236.904
<b>Total negocios conjuntos</b>	<b>1.225.446</b>	<b>1.024.756</b>
<b>Total asociadas y negocios conjuntos</b>	<b>1.274.813</b>	<b>1.024.769</b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 5:** (Continuación)

La siguiente tabla presenta la desagregación del resultado por participaciones en asociadas y negocios conjuntos:

	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
<u>Asociadas</u>		
SESA	2.685	-
TGS	-	873
VMOS	<u>(3.166)</u>	<u>-</u>
<b>Total asociadas</b>	<u>(481)</u>	<u>873</u>
<u>Negocios conjuntos</u>		
CIESA	64.954	37.676
Citeleco	19.285	6.501
CTB	7.589	(36.120)
OCP	-	22.964
<b>Total negocios conjuntos</b>	<u>91.828</u>	<u>31.021</u>
<b>Total asociadas y negocios conjuntos</b>	<u>91.347</u>	<u>31.894</u>

La evolución de las participaciones en asociadas y negocios conjuntos es la siguiente:

	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
Saldo al inicio del ejercicio	1.024.769	542.978
Dividendos	(52.936)	(6.955)
Aumento	44.726	12.625
Recompra de acciones	-	(30.138)
Venta de participación	-	(10.037)
Participación en resultado	91.347	31.894
Diferencias de conversión	166.907	284.214
<b>Saldo al cierre del período</b>	<u>1.274.813</u>	<u>824.581</u>

5.1.3 OCP

Conforme los términos y condiciones del contrato de autorización de la concesión, OCP causó que OCPSA constituya dos garantías, una de operación y una ambiental, cada una por la suma de US\$ 50 millones (que incluyen cauciones efectuadas por el Grupo en carácter de accionista por US\$ 84 millones expuestas en la línea depósitos en garantía no corriente), que se mantendrían vigentes por el plazo de duración de dicho contrato y hasta 90 días posteriores a su terminación el 30 de noviembre de 2024, por lo cual, estaba previsto que las garantías expirasen el 1 de marzo de 2025 dado que a dicha fecha no se habría iniciado ningún reclamo que podría ser considerado cubierto dentro del alcance de las mismas. Sin embargo, Citibank Ecuador informó a OCP que, según su entendimiento, las garantías no habrían expirado porque OCPSA no habría cumplido con ciertas formalidades requeridas. Por su parte, OCP ha notificado formalmente a Citibank Ecuador que su postura no es correcta, explicando los motivos de dicha interpretación. A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios, OCP no ha recibido respuesta a dicha notificación.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 5:** (Continuación)

Asimismo, OCP ha solicitado al Estado Ecuatoriano que notifique a Citibank Ecuador que las garantías han expirado, no habiendo recibido respuesta a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

OCP entiende que no existe sustento legal para la existencia de reclamos bajo la garantía de operación (a ser iniciados sólo en caso de una deficiencia de capacidad, conforme el contrato de autorización de la concesión) ni bajo la garantía ambiental (a ser iniciados sólo en caso de terminación del contrato de autorización de la concesión por falta de pago de compensaciones ambientales). En tal sentido, las garantías deberían extinguirse y ser dejadas sin efecto alguno, todo ello conforme sus términos y condiciones.

OCP se encuentra realizando todas las acciones necesarias para finalizar las garantías conforme los términos del contrato de autorización de la concesión. Con fecha 11 de abril de 2025, OCP inició un arbitraje ante el CIADI con el objeto de obtener la efectiva liberación de las garantías y ser compensada por los daños y perjuicios ocasionados por la falta de liberación; y en subsidio recibir de Ecuador el monto de las garantías más intereses y daños y perjuicios que el accionar de Ecuador le ha causado. A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios, se encuentra conformado el Tribunal Arbitral que entenderá en el arbitraje.

5.1.4 CIESA - TGS

El 7 de marzo de 2025, se registraron fuertes lluvias, sin precedentes en los últimos 100 años, en la ciudad de Bahía Blanca y en las zonas adyacentes, provocando inundaciones en todas las áreas urbanas y sus alrededores.

Dicho evento ocasionó el desborde del arroyo Saladillo García, lo que inundó el Complejo Cerri y, en consecuencia, paralizó la producción de líquidos y afectó parcialmente el servicio de transporte de gas natural. Cabe destacar que el sistema de distribución eléctrica externo y las instalaciones de generación y distribución eléctrica también se vieron afectadas.

El servicio de transporte de gas natural fue restablecido paulatinamente en su totalidad, sin un impacto significativo en los ingresos de TGS, no obstante, la producción de líquidos, en el Complejo Cerri, estuvo interrumpida desde el 7 de marzo de 2025 hasta principios de mayo de 2025.

En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, TGS ha registrado una pérdida de \$ 33.573 millones, correspondiente a gastos relacionados con el evento y deterioro de materiales y otros bienes, planta y equipo. Si bien el Complejo Cerri se encuentra funcionando en condiciones normales, a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios el costo final del evento aún no ha sido determinado por TGS.

Por otra parte, TGS se encuentra negociando preliminarmente coberturas con las aseguradoras, por lo que el monto y el momento de los ingresos por seguros no han sido determinados a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 5:** (Continuación)

*Licitación para la ampliación del Gasoducto Perito Moreno (GPM)*

El 22 de mayo de 2025, ENARSA lanzó una licitación para ampliar el GPM, con el objetivo de incrementar en 14 MMm<sup>3</sup>/d la capacidad de transporte de gas natural desde Vaca Muerta. El 28 de julio de 2025, TGS presentó una oferta y la adjudicación está prevista para el 13 de octubre de 2025.

**5.1.5 VMOS**

El 8 de julio de 2025, VMOS obtuvo un préstamo internacional sindicado por US\$ 2.000 millones con un plazo de 5 años y una tasa de interés equivalente a Term SOFR más un margen de 5,50%, para financiar la construcción del oleoducto Vaca Muerta Oil Sur. El proyecto demanda una inversión total estimada en US\$3.000 millones e incluye una terminal de carga y descarga con monoboyas, una playa de tanques y otras instalaciones asociadas para exportar petróleo y líquidos mediante buques. Asimismo, VMOS celebró enmiendas a los acuerdos de transporte suscriptos con sus accionistas para adaptar su contenido al esquema de financiamiento.

Como respaldo de las obligaciones asumidas en el préstamo: (i) VMOS ha cedido en garantía sus derechos de cobro bajo los contratos de transporte celebrados con los cargadores iniciales (YPF, Vista, Pampa, PAE, Pluspetrol, Chevron, Shell, Tecpetrol y GYP); (ii) cada cargador inicial firmó con los bancos un acuerdo directo; y (iii) los accionistas clase A (incluyendo a Pampa) han constituido una cesión fiduciaria de sus acciones en garantía, la cual permanecerá vigente hasta la finalización de la obra.

Los desembolsos podrán ser solicitados por VMOS de manera mensual hasta el 31 de julio de 2027 o fecha de finalización de la obra si es anterior.

Bajo los términos del contrato de préstamo sindicado VMOS ha asumido ciertas obligaciones de hacer y no hacer usuales en este tipo de transacciones (covenants).

Adicionalmente, los ingresos producidos por las exportaciones a realizar por VMOS serán acreditados en una estructura de cuentas bancarias en el exterior que es administrada por un banco actuando bajo el rol de agente colateral. Por otro lado, se constituyó un fideicomiso bajo el cual la Sucursal de Citibank, N.A., en su carácter de fiduciario, administrará los ingresos locales que reciba VMOS, así como también los fondos provenientes del exterior.

**5.2 Participaciones en áreas de petróleo y gas**

Los activos y pasivos al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 y el costo de producción correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 de las UTEs y Consorcios en los que participa la Sociedad se detallan a continuación:

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 5:** (Continuación)

	<b>30.06.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Activo no corriente	204.826	155.862
Activo corriente	18.696	13.437
<b>Total del activo</b>	<b>223.522</b>	<b>169.299</b>
Pasivo no corriente	97.693	53.284
Pasivo corriente	39.680	26.471
<b>Total del pasivo</b>	<b>137.373</b>	<b>79.755</b>
	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>
<b>Costo de producción</b>	56.581	39.640

Cabe resaltar, que la información presentada no incluye cargos registrados por la Sociedad en su carácter de participante de las UTEs y Consorcios.

*Extensión del período de evaluación correspondiente al área Parva Negra Este*

Mediante el Decreto Provincial N° 550/25, emitido el 17 de mayo de 2025, la Provincia del Neuquén aprobó la extensión del período del lote bajo evaluación correspondiente al área Parva Negra Este por un plazo de 2 años desde el 3 de abril de 2025 hasta el 2 de abril de 2027.

**NOTA 6: RIESGOS**

**6.1 Estimaciones y juicios contables críticos**

La preparación de los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones acerca del futuro, aplique juicios críticos y establezca premisas que afecten a la aplicación de las políticas contables y a los montos de activos y pasivos, e ingresos y egresos informados.

Dichas estimaciones y juicios son evaluados continuamente y están basados en experiencias pasadas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

En la preparación de estos Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables de la Sociedad y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los Estados Financieros Consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 6:** (Continuación)

**6.2 Riesgos financieros**

Las actividades de la Sociedad la exponen a una serie de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

No han habido cambios significativos desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos.

**NOTA 7: SEGMENTOS**

La Sociedad es una empresa integrada de energía de Argentina, que participa principalmente en la producción de petróleo y gas y generación de energía.

A través de sus actividades propias, y de sus sociedades subsidiarias y participaciones en negocios conjuntos y en asociadas, y sobre la base de la naturaleza, clientes y riesgos involucrados se han identificado los siguientes segmentos de negocio:

**Petróleo y gas**, integrado principalmente por las participaciones en áreas de petróleo y gas, las actividades de Pampa Energía S.A. - Sucursal Dedicada Midstream RDA y por las participaciones directas e indirectas en SESA y PECSA.

**Generación**, integrado principalmente por las participaciones directas e indirectas en HINISA, HIDISA, VAR, CTB, TMB, TJSM y por las actividades propias de generación de electricidad a través de las centrales térmicas CTG, CPB, Piquirenda, CTLL, CTGEBBA, Ecoenergía, CTPP, CTIW, de la represa hidroeléctrica HPPL y de los parques eólicos PEPE II, PEPE III, PEPE IV y PEPE VI.

**Petroquímica**, integrado por las operaciones propias de estirénicos y de la unidad reformadora catalítica desarrolladas en las plantas locales.

**Holding, Transporte y otros**, integrado principalmente por la participación en los negocios conjuntos CITELEC, CIESA y sus respectivas subsidiarias licenciatarias del transporte de electricidad en alta tensión y de gas, respectivamente; las participaciones directas e indirectas en VMOS y OCP, actividades holding y otras operaciones de inversión.

La Sociedad gerencia sus segmentos de operación considerando el resultado neto en dólares estadounidenses de cada uno de ellos.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 7:** (Continuación)

Información de resultados consolidados del período de seis meses finalizado el 30.06.2025	En millones de dólares						En millones de pesos
	Petróleo y gas	Generación	Petroquímica	Holding, Transporte y otros	Eliminaciones	Consolidado	Consolidado
Ingresos por ventas - mercado local	228	379	131	12	-	750	839.685
Ingresos por ventas - mercado exterior	66	1	83	-	-	150	169.199
Ventas intersegmentos	56	-	-	-	(56)	-	-
Costo de ventas	(270)	(205)	(206)	-	56	(625)	(700.707)
<b>Resultado bruto</b>	<b>80</b>	<b>175</b>	<b>8</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>275</b>	<b>308.177</b>
Gastos de comercialización	(34)	(2)	(6)	(1)	-	(43)	(47.845)
Gastos de administración	(40)	(21)	(3)	(20)	-	(84)	(93.701)
Gastos de exploración	-	-	-	-	-	-	(225)
Otros ingresos operativos	16	13	19	5	-	53	60.181
Otros egresos operativos	(8)	(5)	(5)	(22)	-	(40)	(44.759)
Deterioro de activos intangibles e inventarios	(1)	-	-	-	-	(1)	(776)
Deterioro de activos financieros	(2)	-	-	-	-	(2)	(2.508)
Resultado por participaciones en asociadas y negocios conjuntos	2	7	-	67	-	76	91.347
<b>Resultado operativo</b>	<b>13</b>	<b>167</b>	<b>13</b>	<b>41</b>	<b>-</b>	<b>234</b>	<b>269.891</b>
Ingresos financieros	-	8	27	-	-	35	38.744
Gastos financieros	(55)	(25)	-	(19)	-	(99)	(111.459)
Otros resultados financieros	-	80	3	39	-	122	138.110
Resultados financieros, neto	(55)	63	30	20	-	58	65.395
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(42)</b>	<b>230</b>	<b>43</b>	<b>61</b>	<b>-</b>	<b>292</b>	<b>335.286</b>
Impuesto a las ganancias	13	(111)	(14)	13	-	(99)	(115.125)
<b>Ganancia (Pérdida) del período</b>	<b>(29)</b>	<b>119</b>	<b>29</b>	<b>74</b>	<b>-</b>	<b>193</b>	<b>220.161</b>
Depreciaciones y amortizaciones	118	60	3	-	-	181	200.769

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 7:** (Continuación)

<b>Información de resultados consolidados del período de seis meses finalizado el 30.06.2025</b>	En millones de dólares						En millones de pesos
	Petróleo y gas	Generación	Petroquímica	Holding, Transporte y otros	Eliminaciones	Consolidado	Consolidado
<b>Ganancia (Pérdida) del período atribuible a:</b>							
Propietarios de la Sociedad	(29)	119	29	74	-	193	220.570
Participación no controladora	-	-	-	-	-	-	(409)
<b>Información patrimonial consolidada al 30.06.2025</b>							
Activos	2.111	2.766	185	1.109	(49)	6.122	7.376.431
Pasivos	1.484	560	64	569	(49)	2.628	3.167.066
Valor residual de propiedades, planta y equipo	1.522	1.331	31	37	-	2.921	3.519.259
<b>Información adicional consolidada al 30.06.2025</b>							
Altas de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y derecho de uso	453	28	6	6	-	493	547.630

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 7: (Continuación)**

Información de resultados consolidados del período de seis meses finalizado el 30.06.2024	En millones de dólares						En millones de pesos
	Petróleo y gas	Generación	Petroquímica	Holding, Transporte y otros	Eliminaciones	Consolidado	Consolidado
Ingresos por ventas - mercado local	258	319	155	10	-	742	649.186
Ingresos por ventas - mercado exterior	57	3	99	-	-	159	134.602
Ventas intersegmentos	53	-	-	-	(53)	-	-
Costo de ventas	(234)	(158)	(226)	-	53	(565)	(487.428)
<b>Resultado bruto</b>	<b>134</b>	<b>164</b>	<b>28</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>336</b>	<b>296.360</b>
Gastos de comercialización	(29)	(1)	(6)	-	-	(36)	(31.582)
Gastos de administración	(36)	(25)	(3)	(19)	-	(83)	(71.674)
Gastos de exploración	-	-	-	-	-	-	(167)
Otros ingresos operativos	42	32	8	1	-	83	70.781
Otros egresos operativos	(14)	(7)	(3)	(28)	-	(52)	(43.054)
Deterioro de activos intangibles e inventarios	-	-	-	-	-	-	(142)
Deterioro de activos financieros	(10)	(46)	-	-	-	(56)	(49.592)
Resultado por participaciones en asociadas y negocios conjuntos	-	(38)	-	77	-	39	31.894
Resultado por venta de participación en sociedades	-	-	-	7	-	7	5.765
<b>Resultado operativo</b>	<b>87</b>	<b>79</b>	<b>24</b>	<b>48</b>	<b>-</b>	<b>238</b>	<b>208.589</b>
Ingresos financieros	-	2	-	-	-	2	2.009
Gastos financieros	(49)	(28)	(2)	(15)	-	(94)	(81.688)
Otros resultados financieros	(14)	80	1	7	-	74	62.861
Resultados financieros, neto	(63)	54	(1)	(8)	-	(18)	(16.818)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>24</b>	<b>133</b>	<b>23</b>	<b>40</b>	<b>-</b>	<b>220</b>	<b>191.771</b>
Impuesto a las ganancias	51	100	3	(7)	-	147	121.166
<b>Ganancia del período</b>	<b>75</b>	<b>233</b>	<b>26</b>	<b>33</b>	<b>-</b>	<b>367</b>	<b>312.937</b>
Depreciaciones y amortizaciones	110	40	2	-	-	152	131.965

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
 Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
 Expresadas en millones de pesos

**NOTA 7:** (Continuación)

Información de resultados consolidados del período de seis meses finalizado el 30.06.2024	En millones de dólares						En millones de pesos
	Petróleo y gas	Generación	Petroquímica	Holding, Transporte y otros	Eliminaciones	Consolidado	Consolidado
<b>Ganancia (pérdida) del período atribuible a:</b>							
Propietarios de la Sociedad	75	233	26	33	-	367	313.160
Participación no controladora	-	-	-	-	-	-	(223)
<b>Información patrimonial consolidada al 31.12.2024</b>							
Activos	1.918	3.155	173	1.116	(17)	6.345	6.548.872
Pasivos	1.583	857	109	518	(17)	3.050	3.148.578
Valor residual de propiedades, planta y equipo	1.183	1.357	28	39	-	2.607	2.690.533
<b>Información adicional consolidada al 30.06.2024</b>							
Altas de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y derecho de uso	197	43	3	5	-	248	217.438

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Sindico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 8: INGRESOS POR VENTAS**

	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>
Ventas de gas	260.931	220.732
Ventas de petróleo	66.618	49.752
Otras ventas	6.324	5.845
<b>Subtotal Petróleo y gas</b>	<b>333.873</b>	<b>276.329</b>
Ventas de energía mercado spot	139.061	86.761
Ventas de energía por contratos	215.457	146.767
Reconocimiento de combustible	63.358	41.419
Otras ventas	5.492	4.710
<b>Subtotal Generación</b>	<b>423.368</b>	<b>279.657</b>
Venta de productos derivados de la Reforma	129.899	118.563
Ventas de estireno	33.723	27.674
Ventas de caucho sintético	39.171	34.866
Ventas de poliestireno	35.365	36.886
Otras ventas	401	917
<b>Subtotal Petroquímica</b>	<b>238.559</b>	<b>218.906</b>
Ventas de servicios de asistencia técnica y administrativo	12.823	8.748
Otras ventas	261	148
<b>Subtotal Holding, Transporte y otros</b>	<b>13.084</b>	<b>8.896</b>
<b>Total ingresos por ventas</b> <sup>(1)(2)</sup>	<b>1.008.884</b>	<b>783.788</b>

<sup>(1)</sup> Los ingresos procedentes de CAMESA representan 37% y 32% del total ingresos por ventas para los períodos finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente y corresponden principalmente a los segmentos Petróleo y gas y Generación.

<sup>(2)</sup> Incluye retenciones a las exportaciones por \$ 5.997 millones y \$ 3.939 millones en el segmento Petróleo y gas y \$ 5.158 millones y \$ 4.453 millones en el segmento Petroquímica para los períodos finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 9: COSTO DE VENTAS**

	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>
<b>Inventarios al inicio del ejercicio</b>	230.095	166.023
<b>Más: Cargos del período</b>		
Compras de inventarios, energía y gas	223.026	181.815
Remuneraciones y cargas sociales	48.663	36.120
Beneficios al personal	8.078	6.340
Planes de beneficios definidos	2.093	3.868
Contrataciones de obras, honorarios y retribuciones por servicios	80.334	52.284
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	192.826	125.943
Amortizaciones de activos intangibles	2.223	1.645
Amortizaciones de activos por derecho de uso	1.047	936
Transporte de energía	8.627	4.251
Transportes y cargas	24.485	15.860
Consumo de materiales	13.104	9.224
Sanciones y penalidades	958	286
Mantenimiento	34.125	10.919
Regalías y cánones	55.371	43.339
Control ambiental	2.872	2.133
Alquileres y seguros	17.695	11.316
Vigilancia y seguridad	4.830	2.218
Impuestos, tasas y contribuciones	1.863	2.294
Diversos	1.825	997
<b>Total cargos del período</b>	724.045	511.788
Diferencias de conversión	40.617	19.340
<b>Menos: Inventarios al cierre del período</b>	(294.050)	(209.723)
<b>Total costo de ventas</b>	700.707	487.428

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 10: OTRAS PARTIDAS DEL ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

**10.1 Gastos de comercialización**

	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
Remuneraciones y cargas sociales	2.815	2.064
Beneficios al personal	134	185
Honorarios y retribuciones por servicios	1.037	941
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	5	12
Impuestos, tasas y contribuciones	9.235	6.878
Transportes y cargas	33.768	21.187
Diversos	851	315
<b>Total gastos de comercialización</b>	<b><u>47.845</u></b>	<b><u>31.582</u></b>

**10.2 Gastos de administración**

	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
Remuneraciones y cargas sociales	36.631	25.079
Beneficios al personal	3.858	3.499
Planes de beneficios definidos	4.747	8.929
Honorarios y retribuciones por servicios	24.684	14.357
Acuerdos de compensación	574	6.242
Retribuciones de los directores y síndicos	3.373	2.531
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	4.668	3.429
Consumo de materiales	203	210
Mantenimiento	1.813	1.139
Viáticos y movilidad	867	779
Alquileres y seguros	401	134
Vigilancia y seguridad	772	415
Impuestos, tasas y contribuciones	7.454	3.551
Comunicaciones	455	277
Diversos	3.201	1.103
<b>Total gastos de administración</b>	<b><u>93.701</u></b>	<b><u>71.674</u></b>

**10.3 Gastos de exploración**

	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
Gastos geológicos y geofísicos	225	167
<b>Total gastos de exploración</b>	<b><u>225</u></b>	<b><u>167</u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 10:** (Continuación)

**10.4 Otros ingresos y egresos operativos**

	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
<u>Otros ingresos operativos</u>		
Recupero de seguros	14.691	3.127
Resultado por venta de activos intangibles	2.048	-
Resultado por venta y baja de otros activos	809	-
Ingresos por servicios brindados a terceros	14	27
Resultado por venta y baja de propiedades, planta y equipo	6	47
Recupero provisión para contingencias	18.505	54
Recupero de cargas fiscales	-	30
Dividendos ganandos	4	-
Intereses comerciales	4.724	34.198
Plan GasAr	14.486	21.951
Programa incremento exportador	2.023	8.094
Diversos	2.871	3.253
<b>Total otros ingresos operativos</b>	<u><u>60.181</u></u>	<u><u>70.781</u></u>
<u>Otros egresos operativos</u>		
Provisión para contingencias	(15.971)	(23.226)
Provisión para remediación ambiental	(709)	(806)
Resultado por venta y baja de propiedades, planta y equipo	(1)	(54)
Resultado por venta y baja de otros activos	(34)	-
Impuesto a los débitos y créditos	(15.451)	(5.782)
Impuesto PAIS importaciones	(374)	(1.188)
Donaciones y contribuciones	(1.156)	(694)
Promociones institucionales	(701)	(556)
Costos por finalización de contratos de concesión	(582)	(2.539)
Regalías del Plan GasAr	(2.466)	(3.095)
Costos por siniestro	(2.027)	-
Diversos	(5.287)	(5.114)
<b>Total otros egresos operativos</b>	<u><u>(44.759)</u></u>	<u><u>(43.054)</u></u>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 10:** (Continuación)

**10.5 Resultados financieros**

	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses financieros	38.316	1.129
Otros intereses	428	880
<b>Total ingresos financieros</b>	<u>38.744</u>	<u>2.009</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses financieros <sup>(1)</sup>	(85.556)	(59.977)
Intereses comerciales	(23)	(362)
Intereses fiscales	(23.381)	(14.229)
Otros intereses	(282)	(5.264)
Gastos bancarios y otros gastos financieros	(2.217)	(1.856)
<b>Total gastos financieros</b>	<u>(111.459)</u>	<u>(81.688)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	19.947	(10.071)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	114.272	84.670
Resultado por medición a valor presente	1.594	(3.399)
Resultado por recompra de ON	2.043	(8.114)
Otros resultados financieros	254	(225)
<b>Total otros resultados financieros</b>	<u>138.110</u>	<u>62.861</u>
<b>Total resultados financieros, neto</b>	<u>65.395</u>	<u>(16.818)</u>

<sup>(1)</sup> Se encuentran netos de \$ 1.617 millones y \$ 5.947 millones capitalizados en propiedades, planta y equipos correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 10:** (Continuación)

**10.6 Impuesto a las ganancias**

El detalle del cargo por impuesto a las ganancias se expone a continuación:

	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>
Impuesto corriente	69.430	132.517
Impuesto diferido	44.946	(253.683)
Diferencia entre la provisión de impuesto a las ganancias del ejercicio anterior y la declaración jurada	749	-
<b>Total cargo por impuesto a las ganancias - Pérdida (Ganancia)</b>	<b>115.125</b>	<b>(121.166)</b>

A continuación, se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias imputado en resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre el resultado contable antes de impuestos:

	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>
Resultado del período antes del impuesto a las ganancias	335.286	191.771
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	117.350	67.120
Resultado por participación en sociedades	(31.972)	(11.163)
Resultados no imponibles	(1.255)	(5)
Efectos de las diferencias de cambio y otros resultados asociados a la valuación de la moneda, netos	148.836	56.318
Efecto de la valuación de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y activos financieros	(190.481)	(433.771)
Diferencia entre la provisión de impuesto a las ganancias e impuesto diferido del ejercicio anterior y la declaración jurada	706	15.499
Efecto del ajuste por inflación impositivo	68.085	196.746
Reverso de provisión de quebrantos	(69)	(12.317)
Gastos no deducibles	4.168	385
Diversas	(243)	22
<b>Total cargo por impuesto a las ganancias - Pérdida (Ganancia)</b>	<b>115.125</b>	<b>(121.166)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 11: ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS**

**11.1 Propiedades, planta y equipo**

Tipo de bien	Valores de incorporación					Al cierre
	Al inicio	Altas <sup>(1)</sup>	Transferencias	Bajas	Diferencias de conversión	
Terrenos	13.585	-	-	(1)	2.277	15.861
Edificios	210.542	-	815	-	35.375	246.732
Rodados	10.085	576	-	-	1.720	12.381
Muebles y útiles, herramientas y equipos informáticos y de comunicación	45.845	1.279	9.643	(466)	8.680	64.981
Plantas de generación termoeléctrica	1.126.149	51	44.426	-	193.013	1.363.639
Plantas de generación energías renovables	707.740	4	21.208	-	119.760	848.712
Plantas petroquímicas	43.032	111	4.954	-	7.699	55.796
Propiedad minera, pozos y equipos de explotación	2.024.516	-	180.930	-	348.679	2.554.125
Perforaciones y obras en curso	343.240	543.342	(261.976)	-	87.669	712.275
Otros bienes	535	-	-	-	91	626
<b>Totales al 30.06.2025</b>	<b>4.525.269</b>	<b>545.363</b>	<b>-</b>	<b>(467)</b>	<b>804.963</b>	<b>5.875.128</b>
<b>Totales al 30.06.2024</b>	<b>3.367.175</b>	<b>203.599</b>	<b>-</b>	<b>(449)</b>	<b>439.267</b>	<b>4.009.592</b>

(1) Incluye costos financieros capitalizados por \$ 1.617 millones y \$ 5.947 millones correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 11:** (Continuación)

Tipo de bien	Depreciaciones				Valores residuales		
	Al inicio	Bajas	Del período	Diferencias de conversión	Al cierre	Al 31.12.2024	
Terrenos	-	-	-	-	-	15.861	13.585
Edificios	(97.979)	-	(4.147)	(16.802)	(118.928)	127.804	112.563
Rodados	(6.676)	-	(866)	(1.170)	(8.712)	3.669	3.409
Muebles y útiles, herramientas y equipos informáticos y de comunicación	(38.183)	466	(3.205)	(6.535)	(47.457)	17.524	7.662
Plantas de generación termoeléctrica	(561.921)	-	(39.563)	(97.994)	(699.478)	664.161	564.228
Plantas de generación energías renovables	(80.357)	-	(19.038)	(14.626)	(114.021)	734.691	627.383
Plantas petroquímicas	(24.564)	-	(2.594)	(4.343)	(31.501)	24.295	18.468
Propiedad minera, pozos y equipos de explotación	(1.024.543)	-	(128.082)	(182.543)	(1.335.168)	1.218.957	999.973
Perforaciones y obras en curso	-	-	-	-	-	712.275	343.240
Otros bienes	(513)	-	(4)	(87)	(604)	22	22
<b>Totales al 30.06.2025</b>	<b>(1.834.736)</b>	<b>466</b>	<b>(197.499)</b>	<b>(324.100)</b>	<b>(2.355.869)</b>	<b>3.519.259</b>	
<b>Totales al 30.06.2024</b>	<b>(1.310.201)</b>	<b>405</b>	<b>(129.384)</b>	<b>(175.034)</b>	<b>(1.614.214)</b>	<b>2.395.378</b>	
<b>Totales al 31.12.2024</b>							<b>2.690.533</b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 11:** (Continuación)

**11.2 Activos intangibles**

Tipo de bien	Valores de incorporación					Diferencias de conversión	Al cierre
	Al inicio	Altas	Bajas	Deterioro			
Acuerdos de concesión	2.587	-	-	-	105	2.692	
Llaves de negocio	35.715	-	-	-	5.987	41.702	
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	71.786	-	-	(307)	11.997	83.476	
Activos digitales	3.424	1.714	(2.523)	-	167	2.782	
<b>Totales al 30.06.2025</b>	<b>113.512</b>	<b>1.714</b>	<b>(2.523)</b>	<b>(307)</b>	<b>18.256</b>	<b>130.652</b>	
<b>Totales al 30.06.2024</b>	<b>86.054</b>	<b>2.647</b>	<b>-</b>	<b>(110)</b>	<b>11.043</b>	<b>99.634</b>	

Tipo de bien	Amortizaciones			
	Al inicio	Del ejercicio	Diferencias de conversión	Al cierre
Acuerdos de concesión	(2.587)	-	(105)	(2.692)
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	(11.755)	(2.223)	(2.176)	(16.154)
<b>Totales al 30.06.2025</b>	<b>(14.342)</b>	<b>(2.223)</b>	<b>(2.281)</b>	<b>(18.846)</b>
<b>Totales al 30.06.2024</b>	<b>(8.156)</b>	<b>(1.645)</b>	<b>(1.144)</b>	<b>(10.945)</b>

Tipo de bien	Valores residuales	
	Al cierre	Al 31.12.2024
Llaves de negocio	41.702	35.715
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	67.322	60.031
Activos digitales	2.782	3.424
<b>Totales al 30.06.2025</b>	<b>111.806</b>	
<b>Totales al 30.06.2024</b>	<b>88.689</b>	
<b>Totales al 31.12.2024</b>		<b>99.170</b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 11:** (Continuación)

**11.3 Activo y pasivo por impuesto diferido**

La composición de los activos y pasivos por impuesto diferido es la siguiente:

	<u>30.06.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Quebrantos impositivos	71	9.002
Propiedades, planta y equipo	162.267	216.922
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	63
Créditos por ventas y otros créditos	1.022	488
Provisiones	55.752	50.448
Cargas fiscales	2.315	1.506
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	-	1.157
Planes de beneficios definidos	13.573	10.753
Deudas comerciales y otras deudas	6.586	883
Diversos	-	1.355
<b>Activo por impuesto diferido</b>	<u>241.586</u>	<u>292.577</u>
Propiedades, planta y equipo	-	(30.532)
Activos intangibles	(38.365)	(33.477)
Participaciones en sociedades	(13.720)	(9.253)
Inventarios	(46.862)	(37.074)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(4.407)	(4.140)
Créditos por ventas y otros créditos	(12.042)	(6.142)
Préstamos	(3.205)	-
Cargas fiscales	-	(319)
Instrumentos financieros derivados	(9.998)	-
Ajuste por inflación impositivo	(29.845)	(59.668)
Diversos	(2.576)	(501)
<b>Pasivo por impuesto diferido</b>	<u>(161.020)</u>	<u>(181.106)</u>
<b>Activo por impuesto diferido, neto</b>	<u>80.566</u>	<u>111.471</u>

Los activos y pasivos diferidos se compensan sólo cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos con los pasivos impositivos y cuando los cargos por impuestos diferidos se relacionan con la misma autoridad fiscal. Por tal motivo se expone en el Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio:

	<u>30.06.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Activo por impuesto diferido, neto	139.295	161.694
Pasivo por impuesto diferido, neto	(58.729)	(50.223)

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 11:** (Continuación)

**11.4 Inventarios**

	<u>30.06.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>Corriente</u>		
Materiales y repuestos	184.885	165.059
Anticipo a proveedores	20.639	6.558
Productos en proceso y terminados	88.526	58.478
<b>Total <sup>(1)</sup></b>	<u>294.050</u>	<u>230.095</u>

<sup>(1)</sup> Incluye deterioro por evaluación de recuperabilidad de \$ 469 millones (US\$ 0,46 millones), \$ 32 millones (US\$ 0,05 millones) y \$ 22 millones (US\$ 0,04 millones) al 30 de junio de 2025 y 2024 y al 31 de diciembre de 2024, respectivamente.

**11.5 Provisiones**

	<u>30.06.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>No corriente</u>		
Contingencias	71.687	98.546
Abandono de pozos y desmantelamiento de aerogeneradores	31.204	25.459
Remediación ambiental	22.520	17.431
<b>Total no corriente</b>	<u>125.411</u>	<u>141.436</u>
<u>Corriente</u>		
Abandono de pozos y desmantelamiento de aerogeneradores	3.928	4.891
Remediación ambiental	911	1.034
Otras provisiones	5.376	4.800
<b>Total corriente</b>	<u>10.215</u>	<u>10.725</u>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 11:** (Continuación)

A continuación, se expone la evolución de las provisiones:

	<b>30.06.2025</b>		
	Contingencias	Abandono de pozos y desmantelamiento de aerogeneradores	Remediación ambiental
Saldo al inicio del ejercicio	98.546	30.350	18.465
Aumentos	16.273	1.623	2.175
Utilizaciones	(1.937)	(1.126)	(1)
Diferencias de conversión	7.932	5.051	3.199
Reversión de importes no utilizados	(49.127)	(766)	(407)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>71.687</b>	<b>35.132</b>	<b>23.431</b>

  

	<b>30.06.2024</b>		
	Contingencias	Abandono de pozos y desmantelamiento de aerogeneradores	Remediación ambiental
Saldo al inicio del ejercicio	88.042	22.238	13.275
Aumentos	28.101	1.575	844
Utilizaciones	(4)	-	(152)
Diferencias de conversión	11.544	2.945	1.676
Reversión de importes no utilizados	(54)	(71)	(196)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>127.629</b>	<b>26.687</b>	<b>15.447</b>

Provisión para juicios y contingencias

En los expedientes en trámite ante el Tribunal Fiscal de la Nación por exportación de naftas, en los cuales el organismo fiscal cuestiona la clasificación arancelaria asignada por Petrobras Argentina S.A. durante los años 2008-2014, se dictaron durante el periodo ocho sentencias favorables adicionales. Del total de trece fallos a favor de la Sociedad, doce fueron consentidos por el Fisco y, en consecuencia, quedaron firmes. Para el caso restante, se encuentra en curso el plazo para que el Fisco eventualmente apele. En atención a los avances detallados precedentemente, la Sociedad entiende que existen fundamentos para considerar que la provisión relacionada no es probable y, en consecuencia, ha registrado durante el período un recupero de \$ 47.351 millones (US\$ 44 millones) que incluyen intereses devengados.

En el recurso de nulidad parcial interpuesto por la Sociedad contra el Laudo Final dictado en el arbitraje internacional iniciado por POSA, este último contestó el traslado conferido y el 15 de julio de 2025 se celebró una audiencia ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Comercial.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 11:** (Continuación)

**11.6 Pasivo por impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta**

	<u>30.06.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>No corriente</u>		
Impuesto a las ganancias	405.706	71.462
Impuesto a la ganancia mínima presunta	5.777	5.822
<b>Total no corriente</b>	<u>411.483</u>	<u>77.284</u>
 <u>Corriente</u>		
Impuesto a las ganancias, neto de retenciones y anticipos	19.732	265.008
<b>Total corriente</b>	<u>19.732</u>	<u>265.008</u>

**NOTA 12: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS**

**12.1 Inversiones a costo amortizado**

	<u>30.06.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>No corriente</u>		
<u>Corriente</u>		
Depósito a plazo	51.012	82.628
<b>Total corriente</b>	<u>51.012</u>	<u>82.628</u>

Debido a la naturaleza a corto plazo de las inversiones a costo amortizado, se considera que su valor en libros no difiere de su valor razonable.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 12:** (Continuación)

**12.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

	<u>30.06.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>No corriente</u>		
Acciones	32.842	28.127
<b>Total no corriente</b>	<u>32.842</u>	<u>28.127</u>
<u>Corriente</u>		
Títulos de deuda pública	574.244	714.315
Obligaciones negociables	160.146	113.947
Acciones	61.496	37.671
Fondos comunes de inversión	18.977	11.690
<b>Total corriente</b>	<u>814.863</u>	<u>877.623</u>

**12.3 Créditos por ventas y otros créditos**

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>No corriente</u>			
Deudores comunes		-	70
<b>Créditos por ventas</b>		-	70
<u>No corriente</u>			
Saldos con partes relacionadas	<b>16</b>	865	3.889
Anticipos a proveedores		52.261	44.265
Créditos fiscales		19	8.647
Gastos pagados por adelantado		5.174	4.873
Créditos por venta de asociadas		-	662
Crédito por venta de activos		5.423	9.288
Crédito por indemnidad contractual		1.470	2.099
Gastos a recuperar		-	2.980
Depositos en garantía		101.331	3
Diversos		26	22
<b>Otros créditos</b>		<u>166.569</u>	<u>76.728</u>
<b>Total no corriente</b>		<u>166.569</u>	<u>76.798</u>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 12:** (Continuación)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>Corriente</u>			
Deudores comunes		329.216	177.557
CAMMESA		128.257	110.062
Saldos con partes relacionadas	<b>16</b>	7.566	10.855
Provisión para deterioro de activos financieros		(3.261)	(833)
<b>Créditos por ventas, neto</b>		<u>461.778</u>	<u>297.641</u>
 <u>Corriente</u>			
Saldos con partes relacionadas	<b>16</b>	8.924	11.216
Créditos fiscales		61.665	8.141
Créditos por actividades complementarias		-	8.934
Anticipos a proveedores		4	108
Gastos pagados por adelantado		15.087	3.087
Depósitos en garantía <sup>(1)</sup>		112.721	134.111
Gastos a recuperar		14.691	8.544
Seguros a recuperar		1.283	1.279
Créditos por venta de asociadas		6.603	794
Créditos por venta de activos		5.370	5.160
Plan GasAr		18.808	6.778
Anticipos al personal		1.085	176
Crédito por indemnidad contractual		2.303	1.679
Crédito por contrato de mantenimiento		1.185	1.386
Provisión para deterioro de otros créditos		(21)	(14)
Diversos		9.201	14.509
<b>Otros créditos, neto</b>		<u>258.909</u>	<u>205.888</u>
<b>Total corriente</b>		<u><u>720.687</u></u>	<u><u>503.529</u></u>

(1) Incluye depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados por \$ 111.177 millones y \$ 46.252 millones al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente.

Debido a la naturaleza a corto plazo de los créditos por ventas y otros créditos, se considera que su valor en libros no difiere de su valor razonable. Para los créditos por ventas y otros créditos no corrientes, los valores razonables tampoco difieren significativamente de sus valores en libros.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 12:** (Continuación)

Los movimientos de la provisión para deterioro de activos financieros fueron los siguientes:

	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
Saldo al inicio del ejercicio	833	1.203
Deterioro del valor	2.563	47.911
Baja por utilización	-	(47.270)
Reversión de importes no utilizados	(139)	-
Diferencias de conversión	4	53
<b>Saldo al cierre del período</b>	<u>3.261</u>	<u>1.897</u>

Los movimientos de la provisión para deterioro de otros créditos fueron los siguientes:

	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
Saldo al inicio del ejercicio	14	12
Deterioro del valor	16	3
Reversión de importes no utilizados	(10)	(2)
Diferencias de conversión	1	-
<b>Saldo al cierre del período</b>	<u>21</u>	<u>13</u>

**12.4 Efectivo y equivalentes de efectivo**

	<u>30.06.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Caja	242	1.269
Bancos	19.007	75.361
Depósito a plazo	13	47.051
Fondos comunes de inversión	174.308	637.550
<b>Total</b>	<u>193.570</u>	<u>761.231</u>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 12:** (Continuación)

**12.5 Préstamos**

	<u>30.06.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>No corriente</u>		
Préstamos financieros	54.224	32.680
Obligaciones negociables	<u>1.595.812</u>	<u>1.384.237</u>
<b>Total no corriente</b>	<u>1.650.036</u>	<u>1.416.917</u>
<u>Corriente</u>		
Préstamos financieros	49.957	125.648
Obligaciones negociables	<u>217.758</u>	<u>602.448</u>
<b>Total corriente</b>	<u>267.715</u>	<u>728.096</u>
<b>Total préstamos</b>	<u>1.917.751</u>	<u>2.145.013</u>

El valor razonable de las ON de la Sociedad al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 asciende aproximadamente a \$ 1.812.314 millones y \$ 1.973.130 millones, respectivamente. Dicho valor fue calculado en base al precio de mercado estimado de las ON de la Sociedad al cierre del período o ejercicio (Categoría de valor razonable Nivel 1).

El importe en libros de los préstamos financieros de corto plazo se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.

Los préstamos financieros a largo plazo fueron medidos a costo amortizado, el cual no difiere significativamente de su valor razonable.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios, la Sociedad se encuentra en cumplimiento de los covenants establecidos en sus contratos de endeudamiento.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 12:** (Continuación)

12.5.1 Evolución de los préstamos

Se expone a continuación la evolución de los préstamos para los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024.

	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>
Préstamos al inicio del ejercicio	2.145.013	1.170.539
Préstamos recibidos	434.160	265.785
Préstamos pagados	(125.482)	(60.169)
Intereses devengados	85.556	59.977
Intereses pagados	(113.675)	(71.365)
Recompra y rescate de ON	(804.524)	(66.329)
Resultado por recompra de ON	(2.043)	8.114
Diferencia de cambio	(697)	(7.547)
Costos financieros capitalizados en propiedades, planta y equipo	1.617	5.947
Diferencias de conversión	297.826	158.641
<b>Préstamos al cierre del período</b>	<b>1.917.751</b>	<b>1.463.593</b>

12.5.2 Programa de emisión de ON y prospecto de emisor frecuente

Con fecha 7 de abril de 2025, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad resolvió aprobar el aumento del monto del Programa de emisión de ON a la suma de US\$ 2.100 millones o su equivalente en otras monedas o unidades de valor. El mismo fue aprobado por la CNV con fecha 27 de mayo de 2025.

La Sociedad se encuentra registrada como emisor frecuente, condición que fue ratificada mediante Disposición de la Gerencia de Emisoras de la CNV N° I-2025-32-APN-GE#CNV de fecha 11 de marzo de 2025. En dicha Disposición, la CNV también aprobó (i) el aumento del monto del prospecto de emisor frecuente a la suma de US\$ 1.300 o su equivalente en otras monedas o unidades de valor; y (ii) la modificación de los términos y condiciones del prospecto a los fines de incluir la posibilidad de emitir valores negociables temáticos (sociales, verdes y sustentables), todo lo cual fue a su vez aprobado por el Directorio de la Sociedad en su reunión de fecha 5 de marzo de 2025.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 12:** (Continuación)

12.5.3 ON

Con fecha 24 de enero de 2025, Pampa rescató la totalidad de las ON Clase 1 por un monto total de US\$ 353 millones, a un precio de rescate igual al 100% del monto de capital en circulación, con más los intereses devengados e impagos hasta la fecha de rescate de acuerdo con los términos del contrato de fideicomiso de las ON Clase 1.

Con fecha 28 de febrero de 2025 la Sociedad canceló al vencimiento las ON Clase 19 por un total de \$ 17.131 millones.

Adicionalmente, con fecha 8 de mayo de 2025, la Sociedad rescató la totalidad de las ON Clase 18 por un monto total de US\$ 72,1 millones, a un precio de rescate igual al 100% del monto de capital en circulación, con más los intereses devengados e impagos hasta la fecha de rescate.

Con fecha 28 de mayo de 2025, la Sociedad realizó la reapertura de las ON Clase 23 internacional, por un valor nominal de US\$ 340 millones, a una tasa fija anual del 7,875% y un rendimiento del 8%, con vencimiento en diciembre de 2034. De esta forma, el valor nominal en circulación total asciende a US\$ 700 millones.

Los fondos netos recibidos fueron utilizados el 23 de junio de 2025 para rescatar anticipadamente la totalidad de las ON Clase 3 por US\$ 300 millones de capital, más la prima de rescate e intereses devengados aplicables. Las ON Clase 3, devengaban una tasa de interés fija anual del 9,125%, con vencimiento el 15 de abril de 2029.

Con posterioridad al cierre, el 6 de agosto de 2025, la Sociedad emitió las ON Clase 25 por US\$ 104,6 millones que devengarán una tasa de interés fija anual del 7,25% con vencimiento el 6 de agosto de 2028.

12.5.4 Préstamos bancarios

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, la Sociedad canceló deuda neta con entidades financieras locales por un total de US\$ 47,1 millones, compuesta por: (i) pagos de deuda bancaria por US\$ 89,5 millones, (ii) pagos de financiación de importaciones por US\$ 2,6 millones y (iii) toma de deuda bancaria por US\$ 45 millones. Con posterioridad al cierre, la Sociedad tomó nueva deuda de prefinanciaciones de exportaciones por US\$ 70 millones.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 12:** (Continuación)

**12.6 Deudas comerciales y otras deudas**

	<b>Nota</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<u>No corriente</u>			
Garantías de clientes		29	25
<b>Deudas comerciales</b>		<b>29</b>	<b>25</b>
Acuerdos de compensación		86.057	73.702
Deuda por arrendamientos		11.799	11.653
Deuda por penalidad contractual		1.470	2.099
Diversas		513	513
<b>Otras deudas</b>		<b>99.839</b>	<b>87.967</b>
<b>Total no corriente</b>		<b>99.868</b>	<b>87.992</b>
<u>Corriente</u>			
Proveedores		297.571	212.610
Anticipos de clientes		28.813	14.346
Saldos con partes relacionadas	<b>16</b>	70.248	13.599
<b>Deudas comerciales</b>		<b>396.632</b>	<b>240.555</b>
Acuerdos de compensación		-	12.390
Deuda por arrendamientos		4.384	3.754
Deuda por penalidad contractual		1.470	1.679
Acreedores varios		5.303	3.123
Saldos con partes relacionadas	<b>16</b>	1	-
<b>Otras deudas</b>		<b>11.158</b>	<b>20.946</b>
<b>Total corriente</b>		<b>407.790</b>	<b>261.501</b>

Debido a la naturaleza a corto plazo de las deudas comerciales y otras deudas, se considera que su valor en libros no difiere de su valor razonable. Para la mayoría de las otras deudas no corrientes, los valores razonables tampoco son significativamente diferentes a sus valores en libros.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 12:** (Continuación)

**12.7 Valor razonable de instrumentos financieros**

El siguiente cuadro presenta los activos y pasivos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

<b>Al 30 de junio de 2025</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>				
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>				
Títulos de deuda pública	574.244	-	-	574.244
Obligaciones negociables	160.146	-	-	160.146
Fondos comunes de inversión	18.977	-	-	18.977
Acciones	61.496	-	32.842	94.338
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>				
Fondos comunes de inversión	174.308	-	-	174.308
<i>Instrumentos financieros derivados</i>				
Otros créditos	-	45.748	-	45.748
Depósitos en garantía	234	-	-	234
<b>Total activos</b>	<b>989.405</b>	<b>45.748</b>	<b>32.842</b>	<b>1.067.995</b>
<b>Pasivos</b>				
<i>Instrumentos financieros derivados</i>				
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>2</b>
<hr/>				
<b>Al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>				
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>				
Títulos de deuda pública	714.315	-	-	714.315
Obligaciones negociables	113.947	-	-	113.947
Fondos comunes de inversión	11.690	-	-	11.690
Acciones	37.671	-	28.127	65.798
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>				
Fondos comunes de inversión	637.550	-	-	637.550
<i>Instrumentos financieros derivados</i>				
Otros créditos	-	979	-	979
Depósitos en garantía	196	-	-	196
<b>Total activos</b>	<b>1.515.369</b>	<b>979</b>	<b>28.127</b>	<b>1.544.475</b>
<b>Pasivos</b>				
<i>Instrumentos financieros derivados</i>				
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>2</b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 12:** (Continuación)

A continuación, se detallan las técnicas utilizadas para determinar la medición de los activos a valor razonable con cambios en resultados, clasificados como Nivel 2 y 3:

- Instrumentos financieros derivados: surgen de la variación entre los precios de mercado al cierre del período y el momento de la concertación.
- Acciones: se determinó principalmente mediante el enfoque de “Ingresos” a través del “Flujo de Fondos Indirecto”, es decir el valor actual neto de los flujos de fondos que estima obtener principalmente a través del cobro de dividendos considerando la participación accionaria directa de 2,84% y 3,19% y la participación adicional de 2,18% y 2,46% a través de HIDISA e HINISA, en TJSM y TMB, respectivamente resultante de la reestructuración de los activos del Estado Nacional en el sector energético que dispuso la transferencia de las acciones del Estado Nacional en TMB y TJSM, en favor de ENARSA.

**12.8 Contabilidad de cobertura**

La Sociedad, durante el primer semestre de 2025, concertó contratos de venta a término de petróleo crudo sin entrega física y ha designado una porción de dichos instrumentos financieros derivados como cobertura de flujos de efectivo.

La Sociedad aplica contabilidad de coberturas de flujo de efectivo a ciertas transacciones para gestionar el riesgo de precio internacional de referencia asociado con un determinado volumen de ventas previstas de crudo para el periodo mayo 2025 a octubre 2026, asegurando un flujo estable.

Al 30 de junio de 2025, el valor razonable de los contratos de venta a término de crudo designados como cobertura representa un activo de \$ 26.643 millones (US\$ 23 millones) que se mantiene en otro resultado integral por resultar una cobertura efectiva, y se espera que se reclasifiquen en su totalidad a resultados durante el periodo julio 2025 a octubre 2026, a medida que las ventas de crudo cubiertas se reconozcan en resultados.

El importe reclasificado de otro resultado integral a ingresos por ventas, proveniente de coberturas designadas generó una ganancia de \$ 2.212 millones (US\$ 2 millones) durante el segundo trimestre de 2025.

Los contratos se celebran en mercados o con entidades financieras de alta calificación crediticia por lo cual la Sociedad considera que no existen riesgos significativos de crédito para sus operaciones como resultado de sus actividades con derivados.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
 Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
 Expresadas en millones de pesos

**NOTA 13: PARTIDAS DEL PATRIMONIO**

**13.1 Capital Social**

Al 30 de junio de 2025, el capital social asciende a la suma de \$ 1.364 millones, incluyendo \$ 4 millones de acciones en cartera.

A efectos de dar cumplimiento a las disposiciones establecidas por CNV, se detalla, a continuación, la apertura de las diferencias de conversión originadas en las cuentas de capital social y ajuste del capital:

	<b>30.06.2025</b>	
	Capital Social	Ajuste del capital
Saldo al inicio del ejercicio	35.932	187.995
Variación del período	6.252	32.710
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>42.184</b>	<b>220.705</b>
	<b>31.12.2024</b>	
	Capital Social	Ajuste del capital
Saldo al inicio del ejercicio	27.854	145.729
Variación del ejercicio	8.078	42.266
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>35.932</b>	<b>187.995</b>

Véase nuestro informe de fecha  
 6 de agosto de 2025  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
 José Daniel Abelovich  
 Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
 Gustavo Mariani  
 Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 13:** (Continuación)

**13.2 Resultado por acción**

El resultado por acción básico se calcula dividiendo el resultado atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio de la Sociedad entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. El resultado por acción diluido se calcula ajustando el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas.

Las acciones ordinarias potenciales se tratarán como dilusivas, cuando y sólo cuando, su conversión a acciones ordinarias podría reducir las ganancias por acción o incrementar las pérdidas por acción de las actividades que continúan. Las acciones ordinarias potenciales serán antidilusivas cuando su conversión en acciones ordinarias podría dar lugar a un incremento en las ganancias por acción o una disminución de las pérdidas por acción de las actividades que continúan.

El cálculo del resultado por acción diluido no supone la conversión, el ejercicio u otra emisión de acciones que pudieran tener un efecto antidilusivo en la pérdida por acción, y cuando el precio de ejercicio de la opción es mayor que el precio promedio de las acciones ordinarias durante el ejercicio, no se registra un efecto dilusivo, siendo el resultado por acción diluido igual al básico. Al 30 de junio de 2025 y 2024, la Sociedad no posee acciones potenciales dilusivas significativas, por lo tanto no existen diferencias con el resultado por acción básico.

	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>
Ganancia atribuible a los propietarios de la Sociedad	220.570	313.160
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.360	1.360
<b>Ganancia por acción básica y diluida</b>	<b>162,18</b>	<b>230,26</b>

**13.3 Distribución de utilidades**

Los dividendos distribuidos a personas físicas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior, derivados de utilidades generadas durante los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1 de enero de 2018, están sujetos a una retención impositiva del 7%. La distribución de dividendos se establece en función a los Estados Financieros Individuales de la Sociedad.

La Sociedad podrá pagar y distribuir a sus accionistas dividendos y cualquier otro tipo de utilidades, excepto que: (i) exista un supuesto de incumplimiento; o (ii) la Sociedad no estuviera en condiciones de incurrir en deuda, conforme a lo establecido en los prospectos de emisión de las ON Clase 9, Clase 21, Clase 23 y Clase 23 Adicionales. A la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios, la Sociedad ha cumplido con todos los compromisos establecidos en los prospectos de emisión de las ON mencionadas.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 14: INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

**14.1 Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo de las actividades operativas**

	Nota	30.06.2025	30.06.2024
Impuesto a las ganancias	10.6	115.125	(121.166)
Intereses devengados		72.546	44.333
Depreciaciones y amortizaciones	9, 10.1 y 10.2	200.769	131.965
Resultado por participaciones en asociadas y negocios conjuntos	5.1.2	(91.347)	(31.894)
Resultado por venta de participación en sociedades		-	(5.765)
Resultado por venta y baja de propiedades, planta y equipo	10.4	(5)	7
Resultado por venta y baja de otros activos	10.4	(775)	-
Resultado por venta de activos intangibles	10.4	(2.048)	-
Deterioro de activos intangibles e inventarios		776	142
Deterioro de activos financieros		2.508	49.592
Resultado por medición a valor presente	10.5	(1.594)	3.399
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		(98.541)	(75.509)
Diferencia de cambio, neta		(31.240)	5.035
Resultado por recompra de ON	10.5	(2.043)	8.114
Costos por finalización de contratos de concesión	10.4	582	2.539
(Recupero) Provisión para contingencias, neto	10.4	(2.534)	23.172
Provisión para remediación ambiental	10.4	709	806
Devengamiento de planes de beneficios definidos	9 y 10.2	6.840	12.797
Acuerdos de compensación	10.2	574	6.242
Dividendos ganados	10.4	(4)	-
Diversos		8	(864)
<b>Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo de las actividades operativas</b>		<b>170.306</b>	<b>52.945</b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 14:** (Continuación)

**14.2 Cambios en activos y pasivos operativos**

	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>
Aumento de créditos por ventas y otros créditos	(310.052)	(369.488)
Aumento de inventarios	(23.792)	(24.392)
Aumento de deudas comerciales y otras deudas	66.873	71.280
(Disminución) Aumento de remuneraciones y cargas sociales	(11.709)	3.122
Pagos de planes de beneficios definidos	(1.314)	(1.074)
Aumento de cargas fiscales	13.739	26.664
Disminución de provisiones	(4.245)	(916)
Cobros por instrumentos financieros derivados, neto	2.572	150
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>	<b>(267.928)</b>	<b>(294.654)</b>

**14.3 Operaciones significativas que no afectan fondos**

	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales	(169.933)	(42.655)
Costos financieros capitalizados en propiedades, planta y equipo	(1.617)	(5.947)
Cobro de otros créditos a través de activos financieros a valor razonable con cambios a resultados	10.463	-
Cobro de dividendos de negocios conjuntos a través de activos financieros	53.026	-
Cancelación de préstamos con entrega de inversiones a costo amortizado	(10.330)	-
Cobro de préstamos otorgados a través de activos intangibles	1.761	-
Compensación de créditos por ventas a través de un alta de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	(47.000)

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 15: PASIVOS Y ACTIVOS CONTINGENTES**

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, se identificaron los siguientes cambios en relación con los pasivos y activos contingentes informados en los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2024:

**15.1 Reclamo Laboral - Fondo Compensador**

En uno de los reclamos iniciados por considerar que el índice (IPC) con el que se actualizan las prestaciones del plan, no cumple la función de mantener un “valor constante” de las mismas, quedó firme la sentencia favorable para la Sociedad.

**15.2. Reclamos administrativos**

En las demandas promovidas por CTLL (actualmente Pampa) contra el Estado Nacional por incumplimiento en cuanto a la renovación y reconocimiento de costos asociados a los contratos de abastecimiento de gas, el 13 de junio de 2025 se dictó sentencia a favor de la Sociedad, reconociéndole \$ 62,8 millones y \$ 862,9 millones, por los períodos enero 2016 - marzo 2016 y abril 2016 - octubre 2018, respectivamente, más intereses. La sentencia fue apelada por el Estado Nacional.

**NOTA 16: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS**

**16.1 Saldos con partes relacionadas**

Saldos al 30.06.2025	Créditos por ventas	Otros créditos		Deudas comerciales	Otras deudas
	Corriente	No corriente	Corriente	Corriente	Corriente
<b><u>Asociadas y negocios conjuntos</u></b>					
CTB	355	-	-	-	1
TGS	7.171	865	8.574	18.539	-
Transener	1	-	178	23	-
<b><u>Otras partes relacionadas</u></b>					
SACDE	39	-	172	51.686	-
	<u>7.566</u>	<u>865</u>	<u>8.924</u>	<u>70.248</u>	<u>1</u>
Saldos al 31.12.2024	Créditos por ventas	Otros créditos		Deudas comerciales	
	Corriente	No corriente	Corriente	Corriente	
<b><u>Asociadas y negocios conjuntos</u></b>					
CTB	168	-	-	-	
TGS	10.539	3.889	7.651	11.205	
Transener	63	-	148	62	
<b><u>Otras partes relacionadas</u></b>					
SACDE	85	-	3.417	2.332	
	<u>10.855</u>	<u>3.889</u>	<u>11.216</u>	<u>13.599</u>	

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 16:** (Continuación)

**16.2 Operaciones con partes relacionadas**

Operaciones por el período de seis meses	Ventas de bienes y servicios <sup>(1)</sup>		Compras de bienes y servicios <sup>(2)</sup>		Honorarios y retribuciones por servicios <sup>(3)</sup>		Otros (egresos) ingresos, neto <sup>(4)</sup>	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<b><u>Asociadas y negocios conjuntos</u></b>								
CTB	891	691	-	-	-	-	-	-
TGS	27.203	22.685	(53.026)	(29.229)	-	-	-	-
Transener	-	-	(26)	(23)	-	-	309	176
<b><u>Otras partes relacionadas</u></b>								
Fundación	-	-	-	-	-	-	(1.082)	(632)
SACDE	-	-	(155.922)	(55.988)	(1.551)	(125)	265	152
Salaverri, Dellatorre, Burgio & Wetzler	-	-	-	-	(214)	(49)	-	-
Diversos	-	-	-	(1)	-	-	-	-
	<u>28.094</u>	<u>23.376</u>	<u>(208.974)</u>	<u>(85.241)</u>	<u>(1.765)</u>	<u>(174)</u>	<u>(508)</u>	<u>(304)</u>

- (1) Corresponden principalmente a servicios de asesoramiento prestados en materia de asistencia técnica y ventas de gas.  
(2) Corresponden a servicios de transporte de gas natural, compras de productos refinados y otros servicios imputados en costo de ventas por \$ 53.052 millones y \$ 29.253 millones y a obras de infraestructura contratadas a SACDE imputados en propiedades, planta y equipo por \$ 155.895 millones y \$ 55.988 millones, de las cuales \$ 42.081 millones y \$ 11.198 millones, corresponden a honorarios y gastos generales calculados sobre los costos incurridos por SACDE y/o Pampa para llevar a cabo dichas obras por los períodos de seis meses finalizados al 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente.  
(3) Imputados principalmente en gastos de administración.  
(4) Corresponden principalmente a egresos por donaciones e ingresos por arrendamientos operativos.

Operaciones por el período de seis meses	Ingresos financieros <sup>(1)</sup>		Gastos financieros <sup>(2)</sup>		Dividendos cobrados		Dividendos distribuidos	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<b><u>Asociadas y negocios conjuntos</u></b>								
CIESA	-	-	-	-	53.026	-	-	-
OCP	-	-	-	-	-	6.955	-	-
TGS	428	558	-	-	-	-	-	-
Transener	-	8	-	-	-	-	-	-
<b><u>Otras partes relacionadas</u></b>								
Diversos	-	-	-	(3)	4	-	-	(37)
	<u>428</u>	<u>566</u>	<u>-</u>	<u>(3)</u>	<u>53.030</u>	<u>6.955</u>	<u>-</u>	<u>(37)</u>

- (1) Corresponden principalmente a intereses devengados por préstamos otorgados.  
(2) Corresponden a intereses y comisiones devengados por préstamos recibidos

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 17: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDAS DISTINTAS DEL PESO <sup>(1)</sup>**

	Tipo	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio vigente (2)	Total 30.06.2025	Total 31.12.2024
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	US\$	-	-	-	2.145
Otros créditos	US\$	133,91	1.205,00	161.361	63.193
<b>Total del activo no corriente</b>				<b>161.361</b>	<b>65.338</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	US\$	528,73	1.205,00	637.123	781.575
	BRL	289,95	221,75	64.296	-
Inversiones a costo amortizado	US\$	42,33	1.205,00	51.012	82.628
Instrumentos financieros derivados	US\$	37,96	1.205,00	45.739	968
Créditos por ventas y otros créditos	US\$	273,26	1.205,00	329.281	217.113
	CLP	5.724,36	1,29	7.390	2.572
	US\$	0,03	30,47	1	5
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	120,37	1.205,00	145.040	704.730
	CLP	231,65	1,29	299	4
	BOB	0,01	173,76	1	1
<b>Total del activo corriente</b>				<b>1.280.182</b>	<b>1.789.596</b>
<b>Total del activo</b>				<b>1.441.543</b>	<b>1.854.934</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Provisiones	US\$	82,56	1.205,00	99.479	118.979
Préstamos	US\$	1.369,32	1.205,00	1.650.036	1.416.917
Otras deudas	US\$	82,45	1.205,00	99.355	87.479
<b>Total del pasivo no corriente</b>				<b>1.848.870</b>	<b>1.623.375</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Provisiones	US\$	3,97	1.205,00	4.784	5.926
Cargas fiscales	US\$	0,02	1.205,00	25	2
	CLP	1.118,95	1,29	1.445	-
Remuneraciones y cargas sociales	US\$	-	1.205,00	-	199
	CLP	1,98	1,29	3	1
Préstamos	US\$	222,17	1.205,00	267.715	710.502
Deudas comerciales y otras deudas	US\$	259,12	1.205,00	312.234	174.544
	EUR	3,20	1.420,21	4.545	2.263
	CLP	215,33	1,29	278	639
	SEK	0,02	127,16	2	423
	BOB	0,03	173,76	5	-
	US\$	0,21	30,47	6	4
<b>Total del pasivo corriente</b>				<b>591.042</b>	<b>894.503</b>
<b>Total del pasivo</b>				<b>2.439.912</b>	<b>2.517.878</b>
<b>Posición Pasiva neta</b>				<b>(998.369)</b>	<b>(662.944)</b>

<sup>(1)</sup> Información presentada a efectos de dar cumplimiento a las disposiciones establecidas por CNV.

<sup>(2)</sup> Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 30.06.2025 según el BNA para dólares estadounidenses (US\$), euros (EUR), pesos chilenos (CLP), coronas suecas (SEK), pesos bolivianos (BOB), reales brasileños (BRL) y pesos uruguayos (US\$).

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

### **NOTA 18: COMPROMISOS DE INVERSIÓN**

#### *Desarrollo de Rincón de Aranda – Proyecto Midstream RDA*

El 1 de julio de 2025, Pampa Energía, a través de la Sucursal Dedicada “Pampa Energía\_ S.A. - Sucursal Dedicada Midstream RDA”, constituida el 12 de mayo de 2025 por el Directorio de la Sociedad, presentó su solicitud de adhesión al RIGI con el objetivo de desarrollar una planta de tratamiento de petróleo y gas en su yacimiento Rincón de Aranda. El proyecto contempla una inversión estimada de US\$ 426 millones y su entrada en operación está prevista para el 2026. A partir de 2027, se espera que la Sociedad exporte crudo, en línea con su estrategia de expansión en Vaca Muerta y fortalecimiento de su capacidad exportadora.

#### *Proyecto FLNG*

Con fecha 2 de mayo de 2025, se satisficieron la totalidad de las condiciones precedentes a fin de avanzar con el Proyecto FLNG, que incluyen entre otras: (i) la decisión de inversión final respecto del buque “Hilli Episeyo” (“Hilli”), (ii) la presentación de la solicitud de adhesión al RIGI; y (iii) la obtención del certificado de Autorización de Libre Exportación de GNL.

Adicionalmente al buque Hilli, se incorporó al proyecto un segundo buque “MKII”. Ambos tendrán una capacidad de procesamiento y exportación de aproximadamente 6 millones de toneladas por año de GNL, equivalente a 27 millones de m<sup>3</sup>/d de gas natural, lo que posicionará a Argentina en el mercado mundial de GNL (o LNG por sus siglas en inglés) y representará una inversión cercana a US\$ 7.000 millones a lo largo de los 20 años de operación en toda la cadena de valor.

Se espera que las operaciones del Hilli y el MKII se inicien a fines de 2027 y 2028, respectivamente.

El consorcio está conformado 20% por Pampa, 30% Pan American Energy S.L. (“PAE”), 25% YPF S.A., a través de su subsidiaria Sur Inversiones Energéticas S.A.U. (“SUR”), 15% Wintershall DEA Argentina S.A. (“Wintershall”) y 10% Golar FLNG Sub-Holding Company Limited (“Golar Subholding”), siendo todos ellos accionistas de SESA.

A los efectos de proveer a los buques el gas natural, SESA suscribió con Pampa, PAE, SUR y Wintershall, en relación con su participación en SESA, contratos de suministro de gas natural por el término de 20 años. En este sentido, a los efectos de que ambos buques puedan operar todo el año, SESA contempla la construcción de un gasoducto dedicado entre la provincia del Neuquén hasta el Golfo San Matías en Río Negro.

### **NOTA 19: SINIESTRO EN HINISA**

En relación con la fuerte tormenta registrada el 11 de enero de 2025, en la Provincia de Mendoza, que ocasionó graves daños en las Centrales Nihuil II y III forzando su salida de servicio, HINISA inició el proceso de limpieza y remediación, inició la reparación de cierres perimetrales y cierres edilicios e inició el proceso de clasificación de materiales y herramientas rescatados del siniestro para su clasificación y disposición con el seguro. Asimismo, se está avanzando en la adjudicación del proceso de identificación y evaluación de daños en los equipamientos afectados.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 19:** (Continuación)

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, HINISA ha registrado pérdidas por \$ 2.027 millones, correspondiente a gastos relacionados con el siniestro.

Por otro lado, HINISA efectuó la correspondiente denuncia ante las compañías aseguradoras y al 30 de junio de 2025 ha recibido anticipos por \$ 2.813 millones, que se exponen en la línea recupero de seguros, para efectuar las tareas de limpieza necesarias para determinar los daños y costos definitivos.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios el costo final del siniestro y el monto de los ingresos por seguros no han sido determinados por HINISA.

**NOTA 20: FINALIZACIÓN DE LAS CONCESIONES HIDROELÉCTRICAS**

El 8 de marzo de 2025, el Estado Nacional y la provincia de Mendoza firmaron un acuerdo para llevar adelante en conjunto el proceso de licitación pública nacional e internacional para la concesión de los Complejos Hidroeléctricos Diamante y Nihuales como una sola unidad de negocio. Se delegó en la Agencia de Transformación de Empresas Públicas la coordinación y ejecución de dicho proceso de licitación, el cual se llevaría a cabo dentro del plazo máximo de 60 días hábiles con el objeto de realizar la cesión del 51% del paquete accionario de la sociedad que resulte concesionaria y titular de los activos.

Posteriormente, el 5 de junio de 2025, mediante Resolución SE N°240/25 se resolvió prorrogar hasta el 19 de octubre de 2025 el período de transición de la concesión de HIDISA.

Por otro lado, el 26 de mayo de 2025 se publicó la Ley Provincial N° 9.630 que declara la emergencia del Sistema Hidroeléctrico Los Nihuales por un plazo de 14 meses desde su promulgación, y dispone la continuidad del período de transición hasta que se verifique el cumplimiento de las obligaciones emergentes del contrato de concesión con HINISA, sin perjuicio de las autorizaciones que deba otorgar el Estado Nacional.

Cabe destacar que HINISA ha dado cabal y oportuno cumplimiento a sus obligaciones a lo largo de la vigencia del contrato de concesión y del período de transición; y que, a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados, el Estado Nacional no se ha pronunciado ni ha otorgado las autorizaciones requeridas.

En tales circunstancias, al término del período de transición contractual que operó el 1 de junio de 2025, HINISA notificó tanto al Ministerio de Energía y Ambiente de la Provincia de Mendoza como a la SE que la extensión del período de transición por un plazo mayor al contractualmente previsto requiere de un acuerdo con la concesionaria. Sin embargo, a fin de resguardar los bienes concesionados, no afectar la provisión de energía eléctrica en el MEM y velar por la seguridad sobre los bienes y las personas, HINISA informó que continuaría con la operación del Complejo Hidroeléctrico Los Nihuales sin que ello implique consentir cualquier extensión del período de transición en forma unilateral o la asunción de obligaciones o responsabilidades adicionales o la renuncia a sus derechos.

Finalmente, se destaca que HINISA se encuentra a disposición para llevar adelante la entrega de los activos en cuanto las autoridades competentes así lo dispongan y/o suscribir los acuerdos necesarios ante esta situación extraordinaria.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 21: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN**

En cumplimiento de la Resolución General CNV N° 629/14, se informa que la Sociedad ha enviado para su guarda papeles de trabajo e información no sensible por los períodos no prescriptos, al depósito de la firma AdeA - Administración de Archivos S.A., sito en Ruta 36, km 34,5, Florencio Varela, Provincia de Buenos Aires y a los depósitos de la firma Iron Mountain Argentina S.A., sitios en:

- Azara 1245 – C.A.B.A.
- Don Pedro de Mendoza 2163 – C.A.B.A.
- Amancio Alcorta 2482 - C.A.B.A.
- San Miguel de Tucumán 601, Localidad Carlos Spegazzini, Municipalidad de Ezeiza, Provincia de Buenos Aires.

Asimismo, se encuentra a disposición en la sede social, el detalle de la documentación dada en guarda, como así también la documentación referida en el artículo 5° inciso a.3) Sección I del Capítulo V del Título II de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.).

**NOTA 22: HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad al 30 de junio de 2025, hasta la emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios no han ocurrido otros hechos relevantes que puedan afectarlos significativamente.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

---

José Daniel Abelovich  
Sindico Titular

---

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

---

Gustavo Mariani  
Vicepresidente



# Informe de revisión sobre estados financieros consolidados condensados intermedios

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de  
Pampa Energía S.A.  
Domicilio legal: Maipú, 1  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
CUIT 30-52655265-9

## Informe sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios

### Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. y sus subsidiarias (en adelante “el Grupo”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2025, los estados consolidados del resultado integral por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2025, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 y notas explicativas seleccionadas.

### Responsabilidad de la Dirección

El Directorio del Grupo es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

### Alcance de la revisión

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros consolidados condensados intermedios basados en la revisión que hemos efectuado, la cual fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de estados financieros consolidados condensados intermedios consiste en realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

### Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.

## Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Pampa Energía S.A., que:

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de Pampa Energía S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Pampa Energía S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 30 de junio de 2025 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Pampa Energía S.A. que surge de los registros contables del Grupo ascendía a \$3.990 millones, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

# **Informe de Revisión de la Comisión Fiscalizadora**

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de

**Pampa Energía S.A.**

C.U.I.T.: 30-52655265-9

Domicilio legal: Maipú 1

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

## **Informe sobre los controles realizados como miembros de la Comisión Fiscalizadora respecto de los estados financieros consolidados condensados intermedios**

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las normas de la Comisión Nacional de Valores (en adelante "CNV"), hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. y sus subsidiarias (en adelante "el Grupo"), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2025, los estados consolidados del resultado integral por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2025, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 y notas explicativas seleccionadas.

### **Responsabilidades de la Dirección en relación con los estados financieros intermedios**

El Directorio del Grupo es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (en adelante "NIC 34").

### **Responsabilidades de los síndicos**

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que la revisión de los estados financieros intermedios se efectúe de acuerdo con las normas de revisión de información financiera intermedia vigentes e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos del Grupo, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión con fecha 6 de agosto de 2025. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión efectuada por dicho profesional. Los auditores externos han llevado a cabo su examen de conformidad con las normas de revisión de estados financieros de períodos intermedios establecidas por la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410, adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión

# Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

## Responsabilidades de los síndicos (Continuación)

Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

Dado que no es responsabilidad de los síndicos efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas del Grupo, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

## Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, no estén presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.

## Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de **Pampa Energía S.A.**, que:

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de Pampa Energía S.A. se encuentran transcritos en el libro Inventario y Balances y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la CNV;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios, tomados como base para la elaboración de los estados financieros consolidados de Pampa Energía S.A., surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades; y,
- d) al 30 de junio de 2025, la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Pampa Energía S.A. que surge de los registros contables del Grupo ascendía a \$ 3.990 millones no siendo exigible a dicha fecha.

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de agosto de 2025.**

Por Comisión Fiscalizadora

---

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular



**ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS**

**AL 30 DE JUNIO DE 2025 Y POR LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES MESES  
FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025**

**PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

## **NÓMINA DEL DIRECTORIO**

**Presidente** Marcos Marcelo Mindlin

**Vicepresidente** Gustavo Mariani

**Directores Titulares** Ricardo Alejandro Torres  
Damián Miguel Mindlin  
Carolina Zang  
Gabriel Szpigiel  
Daniela Rivarola Meilan  
Julia Sofia Pomares  
Nicolás Mindlin  
Silvana Wasersztrom

**Directores Suplentes** Clarisa Lifsic  
María Carolina Sigwald  
María de Lourdes Vázquez  
Clarisa Vittone  
Diego Martín Salaverri  
María Agustina Montes  
Mauricio Penta  
Horacio Jorge Tomás Turri  
Flavia Vanesa Bevilacqua  
Lorena Rappaport

## **COMISIÓN FISCALIZADORA**

**Síndicos Titulares** Roberto Antonio Lizondo  
José Daniel Abelovich  
Tomás Arnaude

**Síndicos Suplentes** Noemí Cohn  
Martín Fernández Dussaut  
Germán Wetzler Malbrán

## **COMITÉ DE AUDITORÍA**

**Miembros Titulares** Gabriel Szpigiel  
Carolina Zang  
Silvana Wasersztrom

**Miembros Suplentes** Clarisa Lifsic



**ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS  
AL 30 DE JUNIO DE 2025 Y POR LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES MESES  
FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025**

**PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

**ÍNDICE**

Glosario de términos

Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

Estado de Resultado Integral Individual Condensado Intermedio  
Estado de Situación Financiera Individual Condensado Intermedio  
Estado de Cambios en el Patrimonio Individual Condensado Intermedio  
Estado de Flujos de Efectivo Individual Condensado Intermedio  
Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

Informe de Revisión sobre Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

## GLOSARIO DE TÉRMINOS

Las siguientes no son definiciones técnicas, pero ayudan al lector a comprender algunos términos empleados en la redacción de las notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios de la Sociedad.

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
ADR	American Depositary Receipt
AMBA	Área Metropolitana de Buenos Aires
BCBA	Bolsa de Comercio de Buenos Aires
BCRA	Banco Central de la República Argentina
BNA	Banco de la Nación Argentina
BBL	Barril
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Eléctrico Mayorista S.A.
CIADI	Centro Internacional de Arreglo de Diferencias relativas a Inversiones
CIESA	Compañía de inversiones de energía S.A.
CITELEC	Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A.
CNV	Comisión Nacional de Valores
CTB	CT Barragán S.A.
CTLL	Central Térmica Loma la Lata
EISA	Energía e Inversiones S.A.
El Grupo	Pampa Energía S.A. junto con sus subsidiarias
ENARGAS	Ente Nacional Regulador del Gas
ENARSA	Energía Argentina S.A.
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
ENRGE	Ente Nacional Regulador del Gas y la Electricidad
FLNG	Floating Liquefied Natural Gas
FNEE	Fondo Nacional de la Energía Eléctrica
GASA	Generación Argentina S.A.
GNC	Gas Natural Comprimido
GNL	Gas Natural Licuado
HIDISA	Hidroeléctrica Diamante S.A.
HINISA	Hidroeléctrica Los Nihuiles S.A.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
Impuesto PAIS	Impuesto Para una Argentina Inclusiva y Solidaria
IPC	Índice de Precios al Consumidor
La Sociedad/Pampa	Pampa Energía S.A.
M <sup>3</sup>	Metros cúbicos
MAT	Mercado a Término
MECON	Ministerio de Economía de Argentina
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MLC	Mercado Libre de Cambios

**GLOSARIO DE TÉRMINOS** (Continuación)

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
MW	Megavatio
MWh	Megavatio/hora
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
NYSE	New York Stock Exchange
OCP	Oleoductos de Crudos Pesados Ltd.
OCPSA	Oleoductos de Crudos Pesados S.A.
ON	Obligaciones Negociables
PEB	Pampa Energía Bolivia S.A.
PECSA	Pampa Energía Chile S.A.
PEN	Poder Ejecutivo Nacional
PESOSA	Pampa Energía Soluciones S.A.
PIST	Punto de Ingreso al Sistema de Transporte
POSA	Petrobras Operaciones S.A.
RDA	Rincón de Aranda
RIGI	Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones
SACDE	Sociedad Argentina de Construcción y Desarrollo Estratégico
SE	Secretaría de Energía
SESA	Southern Energy S.A.
TGS	Transportadora de Gas del Sur S.A.
TJSM	Termoeléctrica José de San Martín S.A.
TMB	Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A.
Transener	Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A.
US\$	Dólares estadounidenses
UTE	Unión Transitoria de Empresas
VAR	Vientos de Arauco Renovables S.A.U.
VMOS	VMOS S.A.

**Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios**

Al 30 de junio de 2025, presentados en forma comparativa.

Expresados en millones de pesos

<b>Razón social:</b>	Pampa Energía S.A.
<b>Domicilio legal:</b>	Maipú 1, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<b>Actividad principal de la Sociedad</b>	Estudio, exploración y explotación de pozos hidrocarbúferos, desarrollo de actividades mineras, industrialización, transporte y comercialización de hidrocarburos y sus derivados, productos químicos y aquellos derivados de la industria petroquímica como los fertilizantes; y generación, transmisión y distribución de energía eléctrica. Inversión en emprendimientos y en sociedades de cualquier naturaleza por cuenta propia o en representación de terceros o asociados a terceros en la República Argentina o en el exterior.
<b>Fecha de inscripción en la Inspección General de Justicia:</b>	
– Del estatuto:	21 de febrero de 1945
– De la última modificación:	10 de junio de 2025
<b>Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social:</b>	30 de junio de 2044
<b>Capital social:</b>	1.359.641.441 acciones <sup>(1)</sup>

<sup>(1)</sup> No incluye 3.878.939 acciones propias que la Sociedad tiene en cartera al 30 de junio de 2025 (Nota 12).

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

## Estado de Resultado Integral Individual Condensado Intermedio

Correspondiente a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2025, presentado en forma comparativa.

Expresado en millones de pesos

	Nota	Seis meses		Tres meses	
		30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
Ingresos por ventas	7	982.043	761.718	557.917	435.261
Costo de ventas	8	(681.705)	(473.737)	(390.898)	(265.635)
<b>Resultado bruto</b>		<b>300.338</b>	<b>287.981</b>	<b>167.019</b>	<b>169.626</b>
Gastos de comercialización	9.1	(47.797)	(31.446)	(25.354)	(17.947)
Gastos de administración	9.2	(90.392)	(70.243)	(46.594)	(36.732)
Gastos de exploración	9.3	(225)	(167)	(167)	(85)
Otros ingresos operativos	9.4	51.706	68.632	19.546	40.524
Otros egresos operativos	9.4	(41.427)	(40.109)	(18.071)	(15.011)
Deterioro de inventarios		(469)	(32)	(96)	-
Deterioro de activos financieros		(2.507)	(47.725)	(2.296)	(19.140)
Resultado por participaciones en subsidiarias	5.1.1	19.101	35.265	11.707	10.305
Resultado por participaciones en asociadas y negocios conjuntos	5.1.2	91.360	8.786	43.198	(25.355)
Resultado por venta de participación en sociedades		-	4.058	-	4.307
<b>Resultado operativo</b>		<b>279.688</b>	<b>215.000</b>	<b>148.892</b>	<b>110.492</b>
Ingresos financieros	9.5	40.725	3.733	5.663	1.921
Gastos financieros	9.5	(107.289)	(78.581)	(67.023)	(35.819)
Otros resultados financieros	9.5	94.009	69.176	58.879	12.374
Resultados financieros, neto		27.445	(5.672)	(2.481)	(21.524)
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>307.133</b>	<b>209.328</b>	<b>146.411</b>	<b>88.968</b>
Impuesto a las ganancias	9.6	(86.563)	103.832	(87.727)	1.093
<b>Ganancia del período</b>		<b>220.570</b>	<b>313.160</b>	<b>58.684</b>	<b>90.061</b>
<b>Otro resultado integral</b>					
<i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados</i>					
Diferencias de conversión		574.911	365.602	417.235	176.391
<i>Conceptos que serán reclasificados a resultados</i>					
Resultados relacionados a derivados		26.643	-	26.643	-
Impuesto a las ganancias		(9.325)	-	(9.325)	-
Diferencias de conversión		(3.794)	119.869	(21.464)	37.814
<b>Ganancia de otro resultado integral del período</b>		<b>588.435</b>	<b>485.471</b>	<b>413.089</b>	<b>214.205</b>
<b>Ganancia integral del período</b>		<b>809.005</b>	<b>798.631</b>	<b>471.773</b>	<b>304.266</b>
<b>Ganancia por acción:</b>					
Ganancia por acción básica y diluida	12.2	162,18	230,26	43,15	66,22

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Estado de Situación Financiera Individual Condensado Intermedio**

Al 30 de junio de 2025, presentado en forma comparativa.

Expresado en millones de pesos

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedades, planta y equipo	<b>10.1</b>	3.344.097	2.536.025
Activos intangibles	<b>10.2</b>	44.200	38.301
Derechos de uso		11.481	11.330
Activos biológicos		246	213
Activo por impuesto diferido	<b>10.3</b>	137.699	148.702
Participaciones en subsidiarias	<b>5.1.1</b>	1.027.885	831.472
Participaciones en asociadas y negocios conjuntos	<b>5.1.2</b>	1.277.044	1.026.668
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	<b>11.2</b>	19.052	16.317
Otros créditos	<b>11.3</b>	63.771	74.600
<b>Total del activo no corriente</b>		<u>5.925.475</u>	<u>4.683.628</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Inventarios	<b>10.4</b>	292.358	230.094
Inversiones a costo amortizado	<b>11.1</b>	51.012	82.628
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	<b>11.2</b>	232.278	504.400
Instrumentos financieros derivados		45.832	1.051
Créditos por ventas y otros créditos	<b>11.3</b>	686.855	432.371
Efectivo y equivalentes de efectivo	<b>11.4</b>	56.851	494.988
<b>Total del activo corriente</b>		<u>1.365.186</u>	<u>1.745.532</u>
<b>Total del activo</b>		<u><u>7.290.661</u></u>	<u><u>6.429.160</u></u>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Estado de Situación Financiera Individual Condensado Intermedio** (Continuación)

Al 30 de junio de 2025, presentado en forma comparativa.

Expresado en millones de pesos

	<b>Nota</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	<b>12.1</b>	1.360	1.360
Ajuste de capital		7.126	7.126
Prima de emisión		19.950	19.950
Acciones propias en cartera	<b>12.1</b>	4	4
Ajuste de capital de acciones propias en cartera		21	21
Costo de acciones propias en cartera		(211)	(211)
Reserva legal		54.430	46.616
Reserva facultativa		2.889.619	1.708.688
Otras reservas		1.364	2.475
Otro resultado integral		998.966	839.025
Resultados no asignados		226.392	766.073
<b>Total del patrimonio</b>		<b>4.199.021</b>	<b>3.391.127</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Participaciones en subsidiarias	<b>5.1.1</b>	4.920	4.507
Provisiones	<b>10.5</b>	125.411	141.436
Pasivo por impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	<b>10.6</b>	381.829	54.920
Planes de beneficios definidos		36.817	31.293
Préstamos	<b>11.5</b>	1.650.131	1.416.980
Otras deudas	<b>11.6</b>	98.368	85.870
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>2.297.476</b>	<b>1.735.006</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Provisiones	<b>10.5</b>	4.840	5.926
Pasivo por impuesto a las ganancias	<b>10.6</b>	4.881	256.590
Cargas fiscales		42.697	28.333
Planes de beneficios definidos		6.942	7.077
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		27.124	38.347
Instrumentos financieros derivados		2	2
Préstamos	<b>11.5</b>	316.068	716.304
Deudas comerciales y otras deudas	<b>11.6</b>	391.610	250.448
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>794.164</b>	<b>1.303.027</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>3.091.640</b>	<b>3.038.033</b>
<b>Total del pasivo y del patrimonio</b>		<b>7.290.661</b>	<b>6.429.160</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha

6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Estado de Cambios en el Patrimonio Individual Condensado Intermedio**  
Correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentado en forma comparativa.  
Expresado en millones de pesos

	Aporte de los propietarios					Resultados acumulados						
	Capital social	Ajuste de capital	Prima de emisión	Acciones propias en cartera	Ajuste de capital de acciones propias en cartera	Costo de acciones propias en cartera	Reserva legal	Reserva facultativa	Otras reservas	Otro resultado integral	Resultados no asignados	Total patrimonio
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	1.360	7.126	19.950	4	21	(211)	37.057	1.157.389	711	539.702	180.627	1.943.736
Constitución de reserva facultativa	-	-	-	-	-	-	(539)	181.166	-	-	(180.627)	-
Planes de compensación en acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	123	-	-	123
Ganancia del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	313.160	313.160
Otro resultado integral del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	4.677	171.448	-	192.683	116.663	485.471
<b>Saldos al 30 de junio de 2024</b>	1.360	7.126	19.950	4	21	(211)	41.195	1.510.003	834	732.385	429.823	2.742.490
Planes de compensación en acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	1.641	-	-	1.641
Ganancia del período complementario de seis meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	251.427	251.427
Otro resultado integral del período complementario de seis meses	-	-	-	-	-	-	5.421	198.685	-	106.640	84.823	395.569
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	1.360	7.126	19.950	4	21	(211)	46.616	1.708.688	2.475	839.025	766.073	3.391.127
Constitución de reserva facultativa	-	-	-	-	-	-	-	766.073	-	-	(766.073)	-
Planes de compensación en acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.111)	-	-	(1.111)
Ganancia del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	220.570	220.570
Otro resultado integral del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	7.814	414.858	-	159.941	5.822	588.435
<b>Saldos al 30 de junio de 2025</b>	1.360	7.126	19.950	4	21	(211)	54.430	2.889.619	1.364	998.966	226.392	4.199.021

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

### Estado de Flujos de Efectivo Individual Condensado Intermedio

Correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentado en forma comparativa.

Expresado en millones de pesos

	Nota	30.06.2025	30.06.2024
<b>Flujos de efectivo de las actividades operativas:</b>			
Ganancia del período		220.570	313.160
Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo de las actividades operativas	13.1	151.629	37.013
Cambios en activos y pasivos operativos	13.2	(190.294)	(255.487)
<b>Flujos netos de efectivo generados por las actividades operativas</b>		<b>181.905</b>	<b>94.686</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Pago por adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(473.931)	(216.377)
Cobro por ventas de títulos de deuda y acciones, neto		456.421	98.993
(Suscripción) Rescate de fondos comunes de inversión, neto		(4.906)	716
Integraciones de capital en subsidiarias y asociadas		(75.227)	(72.906)
Pago por adquisiciones de subsidiarias		-	(124)
Otorgamiento de préstamos, neto		-	226
Incorporación de efectivo y equivalentes de efectivo por fusión		-	292
Pago por derecho de uso		-	(11.192)
Cobro por ventas de participaciones en sociedades		-	10.744
Cobro por ventas de participaciones en áreas		2.410	-
Cobro de intereses		1.068	215
Cobro de dividendos		2	87
<b>Flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de inversión</b>		<b>(94.163)</b>	<b>(189.326)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Toma de préstamos		468.142	270.666
Pago de préstamos		(104.282)	(86.025)
Pago de intereses de préstamos	11.5	(113.345)	(71.717)
Pago por recompra y rescate de ON	11.5	(804.524)	(66.329)
Pago por arrendamientos		(2.035)	(1.566)
<b>Flujos netos de efectivo (aplicados a) generados por las actividades de financiación</b>		<b>(556.044)</b>	<b>45.029</b>
<b>Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>(468.302)</b>	<b>(49.611)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	11.4	494.988	58.007
Diferencia de conversión y de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo		30.165	6.901
Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo		(468.302)	(49.611)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	<b>11.4</b>	<b>56.851</b>	<b>15.297</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios**  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

## **NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL**

### **1.1 Información General de la Sociedad**

La Sociedad es una empresa argentina que participa en el sector energético, principalmente en la producción de petróleo y gas y generación de energía.

En el segmento de petróleo y gas, la Sociedad desarrolla una importante actividad en exploración y producción de gas y petróleo, alcanzando un nivel de producción en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 de 12,4 millones de m<sup>3</sup>/día de gas natural y 5,4 mil bbl/día de petróleo en 11 áreas productivas y 2 áreas exploratorias en Argentina. Los principales bloques productores están ubicados en las provincias de Neuquén y Río Negro.

En el segmento de generación, la Sociedad, de manera directa y a través de sus subsidiarias y negocios conjuntos, opera una capacidad instalada de 5.472 MW al 30 de junio de 2025, que equivale aproximadamente al 13% de la capacidad instalada en Argentina, siendo una de las generadoras independientes más grandes del país.

En el segmento petroquímico, la Sociedad opera 2 plantas de alta complejidad en Argentina que producen estireno, caucho sintético y poliestireno, con una participación entre el 89% y 98% en el mercado local.

Finalmente, a través del segmento Holding, Transporte y Otros, la Sociedad participa en los negocios de transmisión de energía y transporte de gas. En el negocio de transmisión de energía, la Sociedad co-controla a Citelec, sociedad controladora de Transener, empresa dedicada a la operación y mantenimiento de una red de transmisión en alta tensión de 22.349 km, con una participación de mercado del 86% de la electricidad transportada en Argentina. En el negocio de transporte de gas, la Sociedad co-controla a CIESA, sociedad controladora de TGS, empresa licenciataria del transporte de gas natural, con 9.248 km de gasoductos en el centro, oeste y sur de Argentina, y dedicada adicionalmente al procesamiento y comercialización de líquidos de gas natural a través del Complejo Cerri, ubicado en Bahía Blanca, en la Provincia de Buenos Aires y al transporte y acondicionamiento del shale gas en Vaca Muerta. Adicionalmente, el segmento incluye servicios de asesoramiento brindados a sociedades relacionadas.

### **1.2 Contexto económico en el cual opera la Sociedad**

La Sociedad opera en un contexto económico complejo, cuyas principales variables experimentan volatilidad como consecuencia de acontecimientos políticos y económicos tanto en el ámbito nacional como en el internacional.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 1:** (Continuación)

En el marco del plan de estabilización económico, con fecha 11 de abril de 2025 el Gobierno anunció medidas para flexibilizar el régimen cambiario y fortalecer el sistema monetario. Estas medidas fueron impulsadas a fin de alcanzar el objetivo prioritario de reducir la inflación, impulsar la actividad económica, aumentar la previsibilidad monetaria y las reservas de libre disponibilidad que respaldan al programa económico del Gobierno. Dicho programa cuenta con el respaldo financiero de una nueva facilidad de fondos acordada con el Fondo Monetario Internacional por US\$ 20.000 millones, entre otros acuerdos. En conjunto, estos acuerdos tienen el potencial de contribuir a un aumento de US\$ 23.100 millones en las reservas líquidas del BCRA durante 2025. Como resultado, se verificó una desaceleración de la inflación, con registros mensuales por debajo del 2% en los meses de mayo y junio de 2025 y se mantuvo el superávit fiscal primario local.

El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios y no es posible prever la evolución de la situación macroeconómica y financiera de la Argentina o internacional ni que nuevas medidas podrían ser anunciadas.

La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera.

Los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

**NOTA 2: MARCO REGULATORIO**

**2.1 Petróleo y gas**

**2.1.1 Mercado de gas**

**2.1.1.1 *Gas Natural para el Segmento Residencial y GNC***

Las Resoluciones SE N° 602/24, N° 25/25, N° 111/25, N° 139/25, N° 176/25, N° 228/25 y N° 288/25, establecieron el precio en el PIST a ser trasladado a los usuarios finales, en relación con los acuerdos celebrados en el marco del Plan GasAr, para los consumos de gas realizados a partir de los meses de enero a julio 2025, respectivamente y en la fecha de entrada en vigencia de los cuadros tarifarios publicados por el ENARGAS.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)**  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 2:** (Continuación)

*2.1.1.2 Compensación por subsidios al consumo de Gas Natural*

La Resolución ENARGAS N° 125/25 reestructura el sistema de compensación por subsidios al consumo de gas natural de las empresas distribuidoras de gas natural, modificando el sujeto que recibe dichas compensaciones. El nuevo mecanismo, con vigencia a partir del 1 de febrero de 2025, establece que la compensación sea percibida directamente por los productores de gas natural y deducida de la facturación que los productores realicen a las distribuidoras.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios, se encuentra pendiente la promulgación de la normativa aclaratoria.

*2.1.1.3 Exportación de GNL*

La Resolución SE N° 145/25 aprobó el procedimiento para exportar GNL, estableciendo que en el marco de la Ley N° 27.742, se otorgará una autorización de exportación firme de GNL para permitir a sus titulares el derecho a exportar los volúmenes autorizados sin interrupciones, restricciones, ni redireccionamientos durante la vigencia de la autorización.

**2.2 Generación**

**2.2.1 Modificaciones al marco regulatorio eléctrico**

En línea con el objetivo de garantizar la libre contratación en el MAT establecido por la Ley N° 27.742, el 28 de enero de 2025, se publicó la Resolución SE N° 21/25 que estableció distintas modificaciones respectivas a la regulación del despacho y el funcionamiento del MAT del MEM. Entre las modificaciones se destacan:

- se exceptúa de la suspensión de contratar en el MAT a los generadores, autogeneradores y cogeneradores de fuente convencional térmica, hidráulica y nuclear habilitados comercialmente a partir del 1 de enero de 2025;
- se limita la presentación o renovación de contratos de Energía Plus hasta el 31 de octubre de 2025, quedando sin vigencia el mercado de Energía Plus a partir de finalización de dichos contratos;
- se deroga, con efecto a partir del 1 de febrero de 2025, el esquema de despacho de la Resolución SE N° 354/20 y no se establece un esquema de despacho alternativo que considere las obligaciones del contrato de suministro de ENARSA con Bolivia y los contratos en el marco del Plan GasAr;
- se autoriza, a partir del 1 de marzo de 2025, el reconocimiento de costos de combustibles conforme a precios de referencia y a los valores declarados y aceptados en la Declaración de Costos de Producción más flete, costos de transporte y distribución de gas natural e impuestos y tasas;

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)**  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 2:** (Continuación)

- CAMMESA continuará centralizando la gestión de combustibles de los contratos de abastecimiento firmados bajo esquemas específicos (Resolución SE N° 220/07, N° 21/16 y N° 287/17);
- los generadores remunerados bajo el esquema spot podrán gestionar su propio combustible, quedando CAMMESA como proveedor de última instancia; y
- se establecen nuevos valores del costo de energía no suministrada, a partir del 1 de febrero de 2025, con los siguientes escalones: (i) US\$ 350 /MWh hasta el 5%; (ii) US\$ 750 /MWh hasta 10% y (iii) US\$ 1.500 /MWh más de 10%.

CAMMESA publicó la propuesta con los lineamientos contemplando diversos cambios en la estructura del MEM y esquemas remuneratorios para la generación, que fue remitida por la SE conforme Nota NO-2025-09628437-APN-SE#MEC, y recibió comentarios de las Asociaciones que nuclean a los Agentes del MEM estando pendiente de emisión los informes requeridos por la SE a ser considerados para el dictado de normas transitorias para la adaptación del MEM.

Por su parte, la nota SE NO-2025-35216647-APN-SE#MEC del 4 de abril de 2025, establece lineamientos para el esquema de prioridad de despacho de gas para generación térmica en el MEM. Las ofertas de los generadores que opten por gestionar su abastecimiento de combustible serán consideradas en carácter firme y en caso de incumplimiento serán penalizadas con un Deliver or Pay equivalente al 70% del precio de referencia del volumen indisponible.

El nuevo precio de referencia equivale al 90% del precio promedio ponderado por cuenca de gas natural en el PIST utilizando los precios de la Ronda 4.2 para la Cuenca Neuquina y Cuenca Norte y los precios de la Ronda 4.1 para la Cuenca Austral.

Los precios de referencia para combustibles líquidos se fijan para cada generador en base a indicadores internacionales incluyendo una prima que cubre costos financieros y logísticos asociados y los precios para los combustibles líquidos y gas natural proveniente de países limítrofes, se reconocen al tipo de cambio correspondiente al día hábil previo al de la fecha de vencimiento transaccional, asociada al consumo reconocido en la transacción económica respectiva.

En base a las modificaciones antes citadas, en diversas oportunidades, CAMMESA convocó a los agentes generadores a ofertar la provisión de gas natural para su generación con valores más altos.

El 30 de mayo de 2025, mediante el Decreto N° 370/25, el Gobierno Nacional prorrogó la emergencia nacional para los segmentos de generación, transporte y distribución de energía eléctrica, y transporte y distribución de gas natural hasta el 9 de julio de 2026.

El 7 de julio de 2025, a través de los Decretos N° 450/25 y N° 452/25, se introdujeron modificaciones a las Leyes N° 15.336 y N° 24.065 y se constituyó el ENRGE para reemplazo y unificación del ENARGAS y del ENRE, respectivamente, conforme a los lineamientos previstos en la Ley Bases (Ley N° 27.742).

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 2:** (Continuación)

El Decreto N° 450/25 establece un período de transición de 24 meses durante el cual la SE deberá emitir la normativa para, entre otros:

- desconcentrar y desarrollar un mercado de competencia de hidrocarburos a través de la libre contratación del combustible por parte de los generadores;
- asegurar la regularización y cobrabilidad de los contratos con los distribuidores de energía eléctrica, y establecer criterios de remuneración de la generación térmica que permitan una mayor eficiencia en la adquisición de combustibles;
- establecer mecanismos de transferencia a la demanda de distribuidores y grandes usuarios del MEM de los contratos de compraventa de energía eléctrica suscriptos con CAMMESA; y
- establecer mecanismos de transferencia a la oferta del MEM de los contratos de compraventa de combustible suscriptos por CAMMESA.

En cuanto a los cambios introducidos en las Leyes N° 15.336 y N° 24.065 se destacan las siguientes modificaciones:

- las concesiones hidroeléctricas deben contar con plazo (máximo 60 años) y a su finalización se deben relicitar; y
- se deben mantener los principios de libre contratación en el MEM entre generadores y grandes usuarios y usuarios libres.

Adicionalmente, se faculta a la SE a autorizar la ejecución de ampliaciones del sistema de transporte dentro de una concesión existente, previa consulta con CAMMESA, pudiendo financiarlo con recursos del FNEE, o bien, se permite la expansión de la red por libre iniciativa y a riesgo de quien lo ejecute, con prioridad en el uso de la capacidad de transporte y pudiendo ser cedido a terceros.

#### 2.2.2 Licitación BESS (Battery Energy Storage Systems)

En febrero de 2025, mediante Resolución SE N° 67/2025, se lanzó una convocatoria nacional e internacional para la adjudicación de proyectos de almacenamiento de energía por hasta 500 MW en el AMBA, orientada a mejorar la confiabilidad del sistema eléctrico.

Los contratos a ser suscriptos entre distribuidoras y generadoras, tendrán una duración máxima de 15 años y prevén una remuneración por disponibilidad de potencia (hasta US\$ 15.000 /MW-mes) y energía suministrada (US\$ 10 /MWh), y CAMMESA actuará como garante de última instancia. La fecha objetivo de habilitación comercial está prevista para enero de 2027.

El 15 de julio de 2025 se presentaron 27 ofertas por un total de 1.347 MW. Pampa presentó un proyecto de 50 MW. La adjudicación está prevista para el 29 de agosto de 2025.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)**  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 2:** (Continuación)

**2.2.3 Remuneración por ventas al mercado spot**

Las Resoluciones SE N° 603/24, N° 27/25, N° 113/25, N° 143/25, N° 177/25, N° 227/25 N° 280/25 y N°331/25, actualizaron los valores de remuneración de la generación spot disponiendo incrementos del 4%, 4%, 1,5%, 1,5%, 2%, 1,5%, 1% y 0,4% a partir de las transacciones económicas de enero a agosto 2025, respectivamente. Asimismo, se actualizó el precio spot máximo en el MEM a \$ 13.487/MWh a partir de abril 2025.

**2.3 Regulaciones de acceso al MLC**

Con fecha 11 de abril de 2025, el BCRA emitió la Comunicación “A” 8.226 por medio de la cual se flexibilizaron varias de las restricciones vigentes para el acceso al MLC, entre las cuales se destacan las siguientes:

- el acceso al MCL para el giro divisas al exterior en concepto de utilidades y dividendos a accionistas no residentes, en caso de personas jurídicas con ganancias de ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2025,
- el acceso al MLC para el pago de importaciones de bienes de capital,
- eliminación del requisito de presentación de declaración jurada en caso de personas humanas; y en caso de personas jurídicas, se mantiene el requisito de presentación de declaración jurada manifestando el compromiso de no concertar determinadas operaciones de venta, canje o transferencia de títulos valores durante los 90 días corridos siguientes a la solicitud de acceso al MLC, y
- eliminación de restricciones de acceso al MLC para personas humanas residentes para la compra de moneda extranjera con fines de atesoramiento o constitución de depósitos.

Cabe resaltar que la información detallada no enumera la totalidad de las regulaciones cambiarias que pueden resultar aplicables, para obtener más información sobre las políticas cambiarias de Argentina puede visitar el sitio web del Banco Central: [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar).

**2.4 Regulaciones tributarias**

**Programa Incremento Exportador**

El 14 de abril del 2025, el Decreto PEN N° 269/25, derogó la vigencia del Decreto PEN N° 28/23, reestableciendo a partir de dicha fecha, que el 100% del valor de las exportaciones sean ingresadas y liquidadas en divisas en el MLC.

**NOTA 3: BASES DE PREPARACIÓN**

Los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”, están expresados en millones de pesos y han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 6 de agosto de 2025.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 3:** (Continuación)

La información incluida en los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios se registra en dólares estadounidenses que es la moneda funcional de la Sociedad y, conforme los requerimientos de CNV, se presenta en pesos, moneda de curso legal en Argentina.

La presente información financiera individual condensada intermedia ha sido preparada bajo la convención del costo histórico, modificado por la medición de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, y debe ser leída conjuntamente con los Estados Financieros Individuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024, los cuales han sido preparados de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF.

Los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 no han sido auditados. La Gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados del período. Los resultados del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por el ejercicio completo.

Las políticas contables han sido aplicadas consistentemente para las entidades del Grupo.

**Información comparativa**

Los saldos al 31 de diciembre de 2024 y por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 que se exponen a efectos comparativos, surgen de los Estados Financieros Individuales a dichas fechas.

Adicionalmente, ciertas reclasificaciones no significativas han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los Estados Financieros Individuales presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente período.

**NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES**

Las políticas contables adoptadas para los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios son consistentes con las utilizadas en los Estados Financieros Individuales correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2024.

**4.1 Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que son de aplicación efectiva al 31 de diciembre de 2025 y han sido adoptadas por la Sociedad**

La Sociedad ha aplicado las siguientes normas y/o modificaciones por primera vez a partir del 1 de enero de 2025:

- NIC 21 “Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera” (modificada en agosto de 2023).

La aplicación de las normas y/o modificaciones detalladas no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones o la situación financiera de la Sociedad

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**NOTA 4:** (Continuación)

**4.2 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad**

Conforme Resolución General CNV N° 972/23, no se admite la aplicación anticipada de las Normas de contabilidad NIIF y/o sus modificaciones, excepto que, sea admitida específicamente en oportunidad de su adopción.

Al 30 de junio de 2025, la Sociedad no ha aplicado las siguientes normas y/o modificaciones de forma anticipada:

- NIIF 18 “Presentación e información a revelar en los estados financieros”: emitida en abril de 2024. Establece nuevos requisitos de presentación y revelación de información con el objetivo de garantizar que los estados financieros proporcionen información relevante que represente fielmente la situación de una entidad. La norma no afecta el reconocimiento o medición de las partidas de los estados financieros; no obstante, introduce nuevos requisitos para aumentar la comparabilidad entre entidades. En particular, se destaca: (i) la clasificación de ingresos y gastos en categorías operativas, de inversión y financiación; (ii) la incorporación de subtotales requeridos; y (iii) la divulgación de medidas de desempeño definidas por la gerencia. La norma es aplicable de forma retroactiva a los ejercicios anuales y periodos intermedios iniciados a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo la adopción anticipada. La Sociedad se encuentra analizando el impacto en las revelaciones de los estados financieros por la aplicación de la norma.

- NIIF 19 “Subsidiarias sin contabilidad pública: Revelación”: emitida en abril de 2024. Establece la opción de revelar requisitos de información reducidos para entidades sin contabilidad pública que son subsidiarias de una entidad que prepara estados financieros consolidados que están disponibles para uso público y cumplen con las normas de contabilidad NIIF. La norma es aplicable para periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo la adopción anticipada. La aplicación de la norma no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

- NIIF 9 y NIIF 7 “Instrumentos financieros e Información a revelar”: en mayo de 2024 se modifica la guía de aplicación de NIIF 9 y se incorporan requisitos de revelación en NIIF 7. En particular, incorpora la opción de considerar la cancelación de un pasivo financiero antes de su liquidación en caso de emisión de instrucciones de pago electrónicas que cumplen determinados requisitos e incorpora requisitos de revelación para inversiones en instrumentos de patrimonio designadas a valor razonable con cambios en otros resultados integrales e instrumentos a costo amortizado o valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Las modificaciones son aplicables para periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2026, permitiendo la adopción anticipada. La aplicación de la norma no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

- MEJORAS A LAS NIIF – Volumen 11: en julio de 2024 se incorporan modificaciones menores en NIIF 1, NIIF 7, NIIF 9, NIIF 10 y NIC 7. Las modificaciones son aplicables para periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2026, permitiendo la adopción anticipada. La aplicación de las modificaciones no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 4:** (Continuación)

- NIIF 9 y NIIF 7 “Instrumentos financieros e Información a revelar”: en diciembre de 2024 se modifica la NIIF 9 y se incorporan requisitos de revelación en NIIF 7 en relación con contratos de compra-venta de electricidad dependiente de la naturaleza. En particular, permite la exención de registración a valor razonable para el caso de entidades que sean compradoras netas de electricidad durante los contratos; y flexibiliza la designación como instrumento de cobertura para aquellos contratos que no cumplen los requisitos para la exención mencionada. Las modificaciones son aplicables para periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo la adopción anticipada. La aplicación de la norma no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

**NOTA 5: ESTRUCTURA DE GRUPO**

**5.1 Participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos**

5.1.1 Información sobre subsidiarias

Excepto indicación en contrario, el capital social de las principales subsidiarias se compone de millones de acciones ordinarias con derecho a un voto por acción. El país de domicilio es también el lugar principal donde la subsidiaria desarrolla sus actividades.

Sociedad	País de domicilio	Actividad principal	Fecha	Información sobre el emisor		
				Capital social	Resultado del ejercicio	Patrimonio
Fideicomiso Ciesa	Argentina	Inversora	30.06.2025	633	313	(4.916)
GASA	Argentina	Inversora	30.06.2025	373.890	11.576	568.709
HIDISA	Argentina	Generadora	30.06.2025	14	1.667	11.622
HINISA	Argentina	Generadora	30.06.2025	43	(2.242)	11.853
PEB <sup>(1)</sup>	Bolivia	Inversora	30.06.2025	4.030	3.460	234.805
VAR	Argentina	Generadora	30.06.2025	43.415	3.683	157.220

<sup>(1)</sup> Corresponde a 3.757.185 acciones.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 5:** (Continuación)

El detalle de las valuaciones y porcentajes de participación relativa a las subsidiarias es el siguiente:

	30.06.2025		31.12.2024	
	Valuación participaciones en subsidiarias	% de participación	Valuación participaciones en subsidiarias	% de participación
<u>Expuestas en el Activo no corriente</u>				
GASA	556.198	97,80	434.061	97,60
HIDISA	7.090	61,00	5.083	61,00
HINISA	6.168	52,04	6.317	52,04
PEB	234.805	100,00	197.961	100,00
VAR	208.251	100,00	176.144	100,00
Diversas	15.373		11.906	
Total subsidiarias	<u>1.027.885</u>		<u>831.472</u>	
<u>Expuesta en el Pasivo no corriente <sup>(1)</sup></u>				
Fideicomiso Ciesa	(4.917)	100,00	(4.507)	100,00
Diversas	(3)		-	
Total subsidiarias expuesta en el pasivo	<u>(4.920)</u>		<u>(4.507)</u>	
Total subsidiarias	<u>1.022.965</u>		<u>826.965</u>	

<sup>(1)</sup> La Sociedad brinda asistencia financiera.

Las siguientes tablas presentan la desagregación del resultado por participaciones en subsidiarias:

	30.06.2025	30.06.2024
Fideicomiso Ciesa	313	(420)
GASA	11.540	2.457
HIDISA	1.017	178
HINISA	(1.167)	(335)
PEB	3.460	27.015
VAR	2.302	6.273
Diversos	1.636	97
<b>Total</b>	<u>19.101</u>	<u>35.265</u>

La evolución de las participaciones en subsidiarias es la siguiente:

	30.06.2025	30.06.2024
Saldo al inicio del ejercicio	826.965	305.757
Aportes de capital	30.531	99.829
Adquisición de participación	-	124
Dividendos	-	(87)
Baja por fusión	-	(8.043)
Participaciones en resultados	19.101	35.265
Diferencias de conversión	146.368	45.895
<b>Saldo al cierre del período</b>	<u>1.022.965</u>	<u>478.740</u>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)**  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 5:** (Continuación)

**5.1.2 Información sobre participación en asociadas y negocios conjuntos**

Excepto indicación en contrario, el capital social de las principales asociadas y negocios conjuntos se compone de millones de acciones ordinarias con derecho a un voto por acción. La siguiente tabla presenta la actividad principal e información financiera utilizada para la valuación y porcentajes de participación en asociadas y negocios conjuntos:

		<b>Información sobre el emisor</b>				
	<b>Actividad principal</b>	<b>Fecha</b>	<b>Capital social</b>	<b>Resultado del período</b>	<b>Patrimonio</b>	<b>% de participación</b>
<b>Asociadas</b>						
SESA <sup>(1)</sup>	Tratamiento de gas	30.06.2025	330	(1.770)	47.550	20,00%
VMOS <sup>(2)</sup>	Transporte de hidrocarburos	30.06.2025	138.752	(32.472)	390.596	10,20%
<b>Negocios conjuntos</b>						
CIESA <sup>(3)</sup>	Inversora	30.06.2025	639	155.039	1.363.339	50,00%
Citelec <sup>(4)</sup>	Inversora	30.06.2025	556	38.570	414.833	50,00%
CTB	Generadora	30.06.2025	8.558	15.178	570.574	50,00%

<sup>(1)</sup> El 24 de abril de 2025, mediante Resolución SE N° 165/25 se otorgó a SESA el certificado de Autorización de Libre Exportación de GNL por 11,72 millones de m<sup>3</sup>/d de gas por un plazo de 30 años entre el 1 de julio de 2027 y el 30 de junio de 2057. Adicionalmente, el 5 de mayo de 2025, la Resolución MECON N° 559/25, aprobó la solicitud de adhesión al RIGI de SESA.

<sup>(2)</sup> El 21 de marzo de 2025, la Resolución MECON N° 302/25, aprobó la solicitud de adhesión al RIGI de VMOS.

<sup>(3)</sup> La Sociedad posee una participación del 50% en CIESA, sociedad que mantiene una participación del 53,83% en el capital social de TGS, en virtud de lo cual la Sociedad posee una participación del 26,91% en TGS. Al 30 de junio de 2025, la cotización de las acciones ordinarias y ADR de TGS publicada en la BCBA y en el NYSE fue de \$ 6.260,00 y US\$ 25,90, respectivamente, otorgando a la tenencia de Pampa un valor de mercado aproximado de \$ 1.268.253 millones.

<sup>(4)</sup> La Sociedad posee una participación del 50% en Citelec, sociedad que mantiene una participación del 52,65% del capital social de Transener, por lo cual la Sociedad posee una participación indirecta del 26,33% en Transener. Al 30 de junio de 2025, la cotización de las acciones ordinarias de Transener publicada en la BCBA fue de \$ 2.065,00 otorgando a la tenencia indirecta de Pampa un valor de mercado aproximado de \$ 241.730 millones.

El detalle de las valuaciones de las participaciones en asociadas y negocios conjuntos es el siguiente:

	<b>30.06.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b><u>Expuestas en el activo no corriente</u></b>		
<b><u>Asociadas</u></b>		
SESA	9.510	-
VMOS	39.857	13
Diversas	2.231	1.899
<b>Total asociadas</b>	<b>51.598</b>	<b>1.912</b>
<b><u>Negocios conjuntos</u></b>		
CIESA	732.743	624.768
Citelec	207.416	163.084
CTB	285.287	236.904
<b>Total negocios conjuntos</b>	<b>1.225.446</b>	<b>1.024.756</b>
<b>Total asociadas y negocios conjuntos</b>	<b>1.277.044</b>	<b>1.026.668</b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 5:** (Continuación)

La siguiente tabla presenta la desagregación del resultado por participaciones en asociadas y negocios conjuntos:

	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>
<u>Asociadas</u>		
SESA	2.685	-
TGS	-	785
VMOS	(3.166)	-
Diversas	13	(56)
<b>Total asociadas</b>	<b>(468)</b>	<b>729</b>
<u>Negocios conjuntos</u>		
CIESA	64.954	37.676
Citelec	19.285	6.501
CTB	7.589	(36.120)
<b>Total negocios conjuntos</b>	<b>91.828</b>	<b>8.057</b>
<b>Total asociadas y negocios conjuntos</b>	<b>91.360</b>	<b>8.786</b>

La evolución de las participaciones en asociadas y negocios conjuntos es la siguiente:

	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>
Saldo al inicio del ejercicio	1.026.668	523.684
Integraciones de capital	44.726	-
Dividendos	(52.936)	-
Venta de participación	-	(6.686)
Participación en resultados	91.360	8.786
Diferencias de conversión	167.226	281.803
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>1.277.044</b>	<b>807.587</b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 5:** (Continuación)

5.1.3 OCP

Conforme los términos y condiciones del contrato de autorización de la concesión, OCP causó que OCPSA constituya dos garantías, una de operación y una ambiental, cada una por la suma de US\$ 50 millones (que incluyen cauciones efectuadas por el Grupo en carácter de accionista por US\$ 84 millones), que se mantendrían vigentes por el plazo de duración de dicho contrato y hasta 90 días posteriores a su terminación el 30 de noviembre de 2024, por lo cual, estaba previsto que las garantías expirasen el 1 de marzo de 2025 dado que a dicha fecha no se habría iniciado ningún reclamo que podría ser considerado cubierto dentro del alcance de las mismas. Sin embargo, Citibank Ecuador informó a OCP que, según su entendimiento, las garantías no habrían expirado porque OCPSA no habría cumplido con ciertas formalidades requeridas. Por su parte, OCP ha notificado formalmente a Citibank Ecuador que su postura no es correcta, explicando los motivos de dicha interpretación. A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios, OCP no ha recibido respuesta a dicha notificación. Asimismo, OCP ha solicitado al Estado Ecuatoriano que notifique a Citibank Ecuador que las garantías han expirado, no habiendo recibido respuesta a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios.

OCP entiende que no existe sustento legal para la existencia de reclamos bajo la garantía de operación (a ser iniciados sólo en caso de una deficiencia de capacidad, conforme el contrato de autorización de la concesión) ni bajo la garantía ambiental (a ser iniciados sólo en caso de terminación del contrato de autorización de la concesión por falta de pago de compensaciones ambientales). En tal sentido, las garantías deberían extinguirse y ser dejadas sin efecto alguno, todo ello conforme sus términos y condiciones.

OCP se encuentra realizando todas las acciones necesarias para finalizar las garantías conforme los términos del contrato de autorización de la concesión. Con fecha 11 de abril de 2025, OCP inició un arbitraje ante el CIADI con el objeto de obtener la efectiva liberación de las garantías y ser compensada por los daños y perjuicios ocasionados por la falta de liberación; y en subsidio recibir de Ecuador el monto de las garantías más intereses y daños y perjuicios que el accionar de Ecuador le ha causado. A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios, se encuentra conformado el Tribunal Arbitral que entenderá en el arbitraje.

5.1.4 CIESA - TGS

El 7 de marzo de 2025, se registraron fuertes lluvias, sin precedentes en los últimos 100 años, en la ciudad de Bahía Blanca y en las zonas adyacentes, provocando inundaciones en todas las áreas urbanas y sus alrededores.

Dicho evento ocasionó el desborde del arroyo Saladillo García, lo que inundó el Complejo Cerri y, en consecuencia, paralizó la producción de líquidos y afectó parcialmente el servicio de transporte de gas natural. Cabe destacar que el sistema de distribución eléctrica externo y las instalaciones de generación y distribución eléctrica también se vieron afectadas.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 5:** (Continuación)

El servicio de transporte de gas natural fue restablecido paulatinamente en su totalidad, sin un impacto significativo en los ingresos de TGS, no obstante, la producción de líquidos, en el Complejo Cerri, estuvo interrumpida desde el 7 de marzo de 2025 hasta principios de mayo de 2025.

En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, TGS ha registrado una pérdida de \$ 33.573 millones, correspondiente a gastos relacionados con el evento y deterioro de materiales y otros bienes, planta y equipo. Si bien el Complejo Cerri se encuentra funcionando en condiciones normales, a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios el costo final del evento aún no ha sido determinado por TGS.

Por otra parte, TGS se encuentra negociando preliminarmente coberturas con las aseguradoras, por lo que el monto y el momento de los ingresos por seguros no han sido determinados a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios.

*Licitación para la ampliación del Gasoducto Perito Moreno (GPM)*

El 22 de mayo de 2025, ENARSA lanzó una licitación para ampliar el GPM, con el objetivo de incrementar en 14 Mm<sup>3</sup>/d la capacidad de transporte de gas natural desde Vaca Muerta. El 28 de julio de 2025, TGS presentó una oferta y la adjudicación está prevista para el 13 de octubre de 2025.

5.1.5 VMOS

El 8 de julio de 2025, VMOS obtuvo un préstamo internacional sindicado por US\$ 2.000 millones con un plazo de 5 años y una tasa de interés equivalente a Term SOFR más un margen de 5,50%, para financiar la construcción del oleoducto Vaca Muerta Oil Sur. El proyecto demanda una inversión total estimada en US\$3.000 millones e incluye una terminal de carga y descarga con monoboyas, una playa de tanques y otras instalaciones asociadas para exportar petróleo y líquidos mediante buques. Asimismo, VMOS celebró enmiendas a los acuerdos de transporte suscriptos con sus accionistas para adaptar su contenido al esquema de financiamiento.

Como respaldo de las obligaciones asumidas en el préstamo: (i) VMOS ha cedido en garantía sus derechos de cobro bajo los contratos de transporte celebrados con los cargadores iniciales (YPF, Vista, Pampa, PAE, Pluspetrol, Chevron, Shell, Tecpetrol y GYP); (ii) cada cargador inicial firmó con los bancos un acuerdo directo; y (iii) los accionistas clase A (incluyendo a Pampa) han constituido una cesión fiduciaria de sus acciones en garantía, la cual permanecerá vigente hasta la finalización de la obra.

Los desembolsos podrán ser solicitados por VMOS de manera mensual hasta el 31 de julio de 2027 o fecha de finalización de la obra si es anterior.

Bajo los términos del contrato de préstamo sindicado VMOS ha asumido ciertas obligaciones de hacer y no hacer usuales en este tipo de transacciones (covenants).

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 5:** (Continuación)

Adicionalmente, los ingresos producidos por las exportaciones a realizar por VMOS serán acreditados en una estructura de cuentas bancarias en el exterior que es administrada por un banco actuando bajo el rol de agente colateral. Por otro lado, se constituyó un fideicomiso bajo el cual la Sucursal de Citibank, N.A., en su carácter de fiduciario, administrará los ingresos locales que reciba VMOS, así como también los fondos provenientes del exterior.

**5.2 Participaciones en áreas de petróleo y gas**

Los activos y pasivos al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 y el costo de producción correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 de las UTEs y Consorcios en los que participa la Sociedad se detallan a continuación:

	<b>30.06.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Activo no corriente	204.826	155.862
Activo corriente	18.696	13.437
<b>Total del activo</b>	<b>223.522</b>	<b>169.299</b>
Pasivo no corriente	97.693	53.284
Pasivo corriente	39.680	26.471
<b>Total del pasivo</b>	<b>137.373</b>	<b>79.755</b>
<b>Costo de producción</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>
	56.581	39.640

Cabe resaltar, que la información presentada no incluye cargos registrados por la Sociedad en su carácter de participante de las UTEs y Consorcios.

Extensión del período de evaluación correspondiente al área Parva Negra Este

Mediante el Decreto Provincial N° 550/25, emitido el 17 de mayo de 2025, la Provincia del Neuquén aprobó la extensión del período del lote bajo evaluación correspondiente al área Parva Negra Este por un plazo de 2 años desde el 3 de abril de 2025 hasta el 2 de abril de 2027.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

## **NOTA 6: RIESGOS**

### **6.1 Estimaciones y juicios contables críticos**

La preparación de los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones acerca del futuro, aplique juicios críticos y establezca premisas que afecten a la aplicación de las políticas contables y a los montos de activos y pasivos, e ingresos y egresos informados.

Dichas estimaciones y juicios son evaluados continuamente y están basados en experiencias pasadas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios.

En la preparación de estos Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables de la Sociedad y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los Estados Financieros Individuales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

### **6.2 Riesgos financieros**

Las actividades de la Sociedad la exponen a una serie de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

No han habido cambios significativos desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

---

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

---

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 7: INGRESOS POR VENTAS**

	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
Ventas de gas	259.031	219.197
Ventas de petróleo	66.618	49.752
Otras ventas	6.324	5.845
<b>Subtotal Petróleo y gas</b>	<u>331.973</u>	<u>274.794</u>
Ventas de energía mercado spot	127.682	77.190
Ventas de energía por contratos	201.729	135.633
Reconocimiento de combustible	63.358	41.419
Otras ventas	5.422	4.679
<b>Subtotal Generación</b>	<u>398.191</u>	<u>258.921</u>
Venta de productos derivados de la Reforma	129.899	118.563
Ventas de estireno	33.723	27.674
Ventas de caucho sintético	39.171	34.866
Ventas de poliestireno	35.365	36.886
Otras ventas	401	917
<b>Subtotal Petroquímica</b>	<u>238.559</u>	<u>218.906</u>
Ventas de servicios de asistencia técnica y administrativo	13.219	9.056
Otras ventas	101	41
<b>Subtotal Holding y otros</b>	<u>13.320</u>	<u>9.097</u>
<b>Total ingresos por ventas</b> <sup>(1)</sup>	<u>982.043</u>	<u>761.718</u>

(1) Incluye retenciones a las exportaciones por \$ 5.997 millones y \$ 3.939 millones en el segmento Petróleo y gas y \$ 5.158 millones y \$ 4.453 millones en el segmento Petroquímica para los períodos finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 8: COSTO DE VENTAS**

	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
<b>Inventarios al inicio del ejercicio</b>	230.094	163.545
<b>Más: Cargos del período</b>		
Compras de inventarios, energía y gas	221.296	182.414
Remuneraciones y cargas sociales	45.765	34.141
Beneficios al personal	7.712	6.014
Planes de beneficios definidos	2.086	3.807
Contrataciones de obras, honorarios y retribuciones por servicios	80.182	52.239
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	188.065	122.034
Amortizaciones de activos intangibles	478	166
Amortizaciones de activos por derecho de uso	1.047	936
Transporte de energía	8.231	3.971
Transportes y cargas	22.755	15.317
Consumo de materiales	12.816	9.038
Sanciones y penalidades	774	286
Mantenimiento	30.415	8.353
Regalías y cánones	54.394	42.495
Control ambiental	2.835	2.119
Alquileres y seguros	16.672	10.225
Vigilancia y seguridad	4.516	2.038
Impuestos, tasas y contribuciones	1.797	2.270
Diversos	1.516	983
<b>Total cargos del período</b>	<u>703.352</u>	<u>498.846</u>
Diferencias de conversión	40.617	19.277
<b>Menos: Inventarios al cierre del período</b>	<u>(292.358)</u>	<u>(207.931)</u>
<b>Total costo de ventas</b>	<u><u>681.705</u></u>	<u><u>473.737</u></u>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 9: OTRAS PARTIDAS DEL ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

**9.1 Gastos de comercialización**

	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
Remuneraciones y cargas sociales	2.815	1.964
Beneficios al personal	134	181
Honorarios y retribuciones por servicios	1.030	925
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	5	12
Impuestos, tasas y contribuciones	9.194	6.861
Transportes y cargas	33.768	21.188
Diversos	851	315
<b>Total gastos de comercialización</b>	<u><u>47.797</u></u>	<u><u>31.446</u></u>

**9.2 Gastos de administración**

	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
Remuneraciones y cargas sociales	35.504	24.605
Beneficios al personal	3.790	3.432
Planes de beneficios definidos	4.747	8.929
Contrataciones de obras, honorarios y retribuciones por servicios	23.275	13.920
Acuerdos de compensación	574	6.242
Retribuciones de los directores y síndicos	3.249	2.461
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	4.644	3.406
Mantenimiento	1.802	1.131
Viáticos y movilidad	856	771
Alquileres y seguros	374	123
Vigilancia y seguridad	772	415
Impuestos, tasas y contribuciones	7.418	3.430
Comunicaciones	380	219
Diversos	3.007	1.159
<b>Total gastos de administración</b>	<u><u>90.392</u></u>	<u><u>70.243</u></u>

**9.3 Gastos de exploración**

	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
Gastos geológicos y geofísicos	225	167
<b>Total gastos de exploración</b>	<u><u>225</u></u>	<u><u>167</u></u>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 9:** (Continuación)

**9.4 Otros ingresos y egresos operativos**

	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
<u>Otros ingresos operativos</u>		
Ingresos por servicios brindados a terceros	14	27
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	6	51
Resultado por venta de otros activos	809	-
Dividendos ganados	2	-
Recupero de seguros	8.683	3.074
Recupero de contingencias	18.488	54
Intereses comerciales	4.625	32.974
Plan GasAr	14.486	21.951
Programa incremento exportador	2.023	8.094
Diversos	2.570	2.407
<b>Total otros ingresos operativos</b>	<u>51.706</u>	<u>68.632</u>
<u>Otros egresos operativos</u>		
Provisión para contingencias	(15.945)	(23.225)
Provisión para remediación ambiental	(709)	(806)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	-	(54)
Resultado por baja y venta de otros activos	(34)	-
Impuesto a los débitos y créditos	(15.240)	(5.565)
Impuesto PAIS importaciones	(374)	(1.188)
Donaciones y contribuciones	(1.156)	(694)
Promociones institucionales	(699)	(556)
Regalías del Plan GasAr	(2.466)	(3.095)
Diversos	(4.804)	(4.926)
<b>Total otros egresos operativos</b>	<u>(41.427)</u>	<u>(40.109)</u>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 9:** (Continuación)

**9.5 Resultados financieros**

	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses financieros	40.297	3.595
Otros intereses	428	138
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>40.725</b>	<b>3.733</b>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses financieros <sup>(1)</sup>	(85.161)	(60.175)
Intereses comerciales	(23)	(360)
Intereses fiscales	(19.827)	(11.152)
Otros intereses	(244)	(5.198)
Gastos bancarios y otros gastos financieros	(2.034)	(1.696)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(107.289)</b>	<b>(78.581)</b>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	22.375	(10.959)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	67.744	92.244
Resultado por medición a valor presente	1.622	(3.769)
Resultado por recompra de ON	2.043	(8.114)
Otros resultados financieros	225	(226)
<b>Total otros resultados financieros</b>	<b>94.009</b>	<b>69.176</b>
<b>Total resultados financieros, neto</b>	<b>27.445</b>	<b>(5.672)</b>

(1) Se encuentran netos de \$ 1.617 millones y \$ 5.947 millones capitalizados en propiedades, planta y equipos correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 9:** (Continuación)

**9.6 Impuesto a las ganancias**

El detalle del cargo por impuesto a las ganancias se expone a continuación:

	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>
Impuesto corriente	54.618	128.289
Impuesto diferido	31.190	(232.121)
Diferencia entre la provisión de impuesto a las ganancias del ejercicio anterior y la declaración jurada	755	-
<b>Total cargo por impuesto a las ganancias - Pérdida (Ganancia)</b>	<b>86.563</b>	<b>(103.832)</b>

A continuación, se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias imputado en resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre el resultado contable antes de impuestos:

	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>
Resultado del período antes del impuesto a las ganancias	307.133	209.328
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	107.497	73.265
Resultado por participación en sociedades	(38.661)	(15.417)
Efectos de las diferencias de cambio y otros resultados asociados a la valuación de la moneda, netos	109.956	55.148
Efecto de la valuación de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y activos financieros	(174.150)	(421.316)
Efecto del ajuste por inflación impositivo	76.946	200.053
Diferencia entre la provisión de impuesto a las ganancias e impuesto diferido del ejercicio anterior y la declaración jurada	755	15.292
Reverso de previsión de quebrantos	-	(12.356)
Gastos no deducibles	4.053	1.507
Diversos	167	(8)
<b>Total cargo por impuesto a las ganancias - Pérdida (Ganancia)</b>	<b>86.563</b>	<b>(103.832)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 10: ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS**

**10.1 Propiedades, planta y equipo**

Tipo de bien	Valores de origen					Al cierre
	Al inicio	Altas <sup>(1)</sup>	Bajas	Transferencias	Diferencias de conversión	
Terrenos	13.585	-	(1)	-	2.277	15.861
Edificios	210.496	-	-	815	35.373	246.684
Rodados	9.775	576	-	-	1.696	12.047
Muebles y útiles, herramientas y equipos informáticos y de comunicación	44.833	1.278	(466)	9.643	8.659	63.947
Plantas de generación termoeléctrica	1.126.149	51	-	44.426	193.013	1.363.639
Plantas de generación energías renovables	529.936	4	-	21.208	90.569	641.717
Plantas petroquímicas	43.032	111	-	4.954	7.699	55.796
Propiedad minera, pozos y equipos de explotación	2.024.516	-	-	180.930	348.679	2.554.125
Perforaciones y obras en curso	343.240	543.342	-	(261.976)	87.669	712.275
Otros bienes	538	-	-	-	88	626
<b>Totales al 30.06.2025</b>	<b>4.346.100</b>	<b>545.362</b>	<b>(467)</b>	<b>-</b>	<b>775.722</b>	<b>5.666.717</b>
<b>Totales al 30.06.2024</b>	<b>3.226.821</b>	<b>203.583</b>	<b>(444)</b>	<b>-</b>	<b>421.288</b>	<b>3.851.248</b>

<sup>(1)</sup> Incluye costos financieros capitalizados por \$ 1.617 millones y \$ 5.947 millones correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 10:** (Continuación)

Tipo de bien	Depreciaciones					Valores residuales	
	Al inicio	Bajas	Del ejercicio	Diferencias de conversión	Al cierre	Al cierre	Al 31.12.2024
Terrenos	-	-	-	-	-	15.861	13.585
Edificios	(97.932)	-	(4.147)	(16.801)	(118.880)	127.804	112.564
Rodados	(6.407)	-	(856)	(1.152)	(8.415)	3.632	3.368
Muebles y útiles, herramientas y equipos informáticos y de comunicación	(37.229)	466	(3.179)	(6.521)	(46.463)	17.484	7.604
Plantas de generación termoeléctrica	(561.921)	-	(39.563)	(97.994)	(699.478)	664.161	564.228
Plantas de generación energías renovables	(56.964)	-	(14.289)	(10.858)	(82.111)	559.606	472.972
Plantas petroquímicas	(24.564)	-	(2.594)	(4.343)	(31.501)	24.295	18.468
Propiedad minera, pozos y equipos de explotación	(1.024.543)	-	(128.082)	(182.543)	(1.335.168)	1.218.957	999.973
Perforaciones y obras en curso	-	-	-	-	-	712.275	343.240
Otros bienes	(515)	-	(4)	(85)	(604)	22	23
<b>Totales al 30.06.2025</b>	<b>(1.810.075)</b>	<b>466</b>	<b>(192.714)</b>	<b>(320.297)</b>	<b>(2.322.620)</b>	<b>3.344.097</b>	
<b>Totales al 30.06.2024</b>	<b>(1.298.584)</b>	<b>404</b>	<b>(125.452)</b>	<b>(173.301)</b>	<b>(1.596.933)</b>	<b>2.254.315</b>	
<b>Totales al 31.12.2024</b>							<b>2.536.025</b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)**  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 10:** (Continuación)

**10.2 Activos intangibles**

Tipo de bien	Valores de incorporación		
	Al inicio	Diferencias de conversión	Al cierre
Llaves de negocio	35.715	5.987	41.702
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	7.204	1.208	8.412
<b>Totales al 30.06.2025</b>	<b>42.919</b>	<b>7.195</b>	<b>50.114</b>
<b>Totales al 30.06.2024</b>	<b>33.622</b>	<b>4.307</b>	<b>37.929</b>

Tipo de bien	Amortizaciones			
	Al inicio	Del ejercicio	Diferencias de conversión	Al cierre
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	(4.618)	(478)	(818)	(5.914)
<b>Totales al 30.06.2025</b>	<b>(4.618)</b>	<b>(478)</b>	<b>(818)</b>	<b>(5.914)</b>
<b>Totales al 30.06.2024</b>	<b>(3.303)</b>	<b>(166)</b>	<b>(434)</b>	<b>(3.903)</b>

Tipo de bien	Valores residuales	
	Al cierre	Al 31.12.2024
Llaves de negocio	41.702	35.715
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	2.498	2.586
<b>Totales al 30.06.2025</b>	<b>44.200</b>	
<b>Totales al 30.06.2024</b>	<b>34.026</b>	
<b>Totales al 31.12.2024</b>		<b>38.301</b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 10:** (Continuación)

**10.3 Activo y pasivo por impuesto diferido**

La composición de los activos y pasivos por impuesto diferido es la siguiente:

	<u>30.06.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Propiedades, planta y equipo	198.202	216.749
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	129	-
Provisiones	52.837	47.853
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	-	1.157
Planes de beneficios definidos	13.573	10.753
Deudas comerciales y otras deudas	5.664	206
Cargas fiscales	156	-
Diversas	-	1.355
<b>Activo por impuesto diferido</b>	<u>270.561</u>	<u>278.073</u>
Activos intangibles	(15.677)	(13.372)
Participaciones en sociedades	(13.720)	(9.253)
Inventarios	(46.857)	(37.074)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	(4.089)
Créditos por ventas y otros créditos	(11.117)	(5.843)
Préstamos	(3.205)	-
Cargas fiscales	-	(319)
Instrumentos financieros derivados	(9.998)	-
Ajuste por inflación impositivo	(29.712)	(59.421)
Diversas	(2.576)	-
<b>Pasivo por impuesto diferido</b>	<u>(132.862)</u>	<u>(129.371)</u>
<b>Activo por impuesto diferido, neto</b>	<u>137.699</u>	<u>148.702</u>

Los activos y pasivos diferidos se compensan sólo cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos con los pasivos impositivos y cuando los cargos por impuestos diferidos se relacionan con la misma autoridad fiscal.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 10:** (Continuación)

**10.4 Inventarios**

	<u>30.06.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>Corriente</u>		
Materiales y repuestos	184.657	165.058
Anticipo a proveedores	19.175	6.558
Productos en proceso y terminados	88.526	58.478
<b>Total <sup>(1)</sup></b>	<u>292.358</u>	<u>230.094</u>

<sup>(1)</sup> Incluye deterioro por evaluación de recuperabilidad de \$ 469 millones (US\$ 0,46 millones), \$ 32 millones (US\$ 0,05 millones) y \$ 22 millones (US\$ 0,04 millones) al 30 de junio de 2025 y 2024 y al 31 de diciembre de 2024, respectivamente.

**10.5 Provisiones**

	<u>30.06.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>No corriente</u>		
Contingencias	71.685	98.546
Abandono de pozos y desmantelamiento de aerogeneradores	31.205	25.459
Remediación ambiental	22.521	17.431
<b>Total no corriente</b>	<u>125.411</u>	<u>141.436</u>
<u>Corriente</u>		
Abandono de pozos y desmantelamiento de aerogeneradores	3.928	4.892
Remediación ambiental	912	1.034
<b>Total corriente</b>	<u>4.840</u>	<u>5.926</u>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)**  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 10:** (Continuación)

A continuación, se expone la evolución de las provisiones:

	<b>30.06.2025</b>		
	Contingencias	Abandono de pozos y desmantelamiento de aerogeneradores	Remediación ambiental
Saldo al inicio del ejercicio	98.546	30.351	18.465
Aumentos	16.273	1.623	2.175
Utilizaciones	(1.937)	(1.126)	(1)
Diferencias de conversión	7.932	5.051	3.201
Reversión de importes no utilizados	(49.129)	(766)	(407)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>71.685</b>	<b>35.133</b>	<b>23.433</b>
	<b>30.06.2024</b>		
	Contingencias	Abandono de pozos y desmantelamiento de aerogeneradores	Remediación ambiental
Saldo al inicio del ejercicio	88.038	22.238	13.274
Aumentos	28.101	1.575	844
Utilizaciones	(2)	-	(152)
Incorporación por fusión	1	-	-
Diferencias de conversión	11.545	2.945	1.677
Reversión de importes no utilizados	(54)	(71)	(196)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>127.629</b>	<b>26.687</b>	<b>15.447</b>

**10.5.1 Provisión para juicios y contingencias**

En los expedientes en trámite ante el Tribunal Fiscal de la Nación por exportación de naftas, en los cuales el organismo fiscal cuestiona la clasificación arancelaria asignada por Petrobras Argentina S.A. durante los años 2008-2014, se dictaron durante el periodo ocho sentencias favorables adicionales. Del total de trece fallos a favor de la Sociedad, doce fueron consentidos por el Fisco y, en consecuencia, quedaron firmes. Para el caso restante, se encuentra en curso el plazo para que el Fisco eventualmente apele. En atención a los avances detallados precedentemente, la Sociedad entiende que existen fundamentos para considerar que la provisión relacionada no es probable y, en consecuencia, ha registrado durante el período un recupero de \$ 47.351 millones (US\$ 44 millones) que incluyen intereses devengados.

En el recurso de nulidad parcial interpuesto por la Sociedad contra el Laudo Final dictado en el arbitraje internacional iniciado por POSA, este último contestó el traslado conferido y el 15 de julio de 2025 se celebró una audiencia ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Comercial.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 10:** (Continuación)

**10.6 Pasivo por impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta**

	<u>30.06.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>No corriente</u>		
Impuesto a las ganancias	376.052	49.098
Impuesto a la ganancia mínima presunta	5.777	5.822
<b>Total no corriente</b>	<u>381.829</u>	<u>54.920</u>
 <u>Corriente</u>		
Impuesto a las ganancias	4.881	256.590
<b>Total corriente</b>	<u>4.881</u>	<u>256.590</u>

**NOTA 11: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS**

**11.1 Inversiones a costo amortizado**

	<u>30.06.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>Corriente</u>		
Depósito a plazo	51.012	82.628
<b>Total corriente</b>	<u>51.012</u>	<u>82.628</u>

Debido a la naturaleza a corto plazo de las inversiones a costo amortizado, se considera que su valor en libros no difiere de su valor razonable.

**11.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

	<u>30.06.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>No corriente</u>		
Acciones	19.052	16.317
<b>Total no corriente</b>	<u>19.052</u>	<u>16.317</u>
 <u>Corriente</u>		
Títulos de deuda pública	136.203	372.909
Obligaciones negociables	57.534	82.130
Acciones	19.564	37.671
Fondos comunes de inversión	18.977	11.690
<b>Total corriente</b>	<u>232.278</u>	<u>504.400</u>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 11:** (Continuación)

**11.3 Créditos por ventas y otros créditos**

	<b>Nota</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<u>No corriente</u>			
Saldos con partes relacionadas	<b>15</b>	865	3.889
Créditos por venta de asociadas		-	662
Créditos por venta de activos		5.423	9.288
Anticipos a proveedores		52.261	44.265
Créditos fiscales		19	8.617
Gastos pagados por adelantado		5.174	4.873
Gastos a recuperar		-	2.980
Diversos		29	26
<b>Otros créditos</b>		<u>63.771</u>	<u>74.600</u>
<b>Total no corriente</b>		<u><u>63.771</u></u>	<u><u>74.600</u></u>
<u>Corriente</u>			
Deudores comunes		320.550	176.145
CAMMESA		121.208	96.804
Saldos con partes relacionadas	<b>15</b>	14.745	12.267
Provisión para deterioro de activos financieros		(3.261)	(833)
<b>Créditos por ventas, neto</b>		<u>453.242</u>	<u>284.383</u>
Saldos con partes relacionadas	<b>15</b>	115.241	103.003
Créditos fiscales		54.598	4.772
Créditos por actividades complementarias		-	8.934
Gastos pagados por adelantado		14.384	2.847
Depósitos en garantía <sup>(1)</sup>		320	268
Gastos a recuperar		14.691	8.544
Seguros a recuperar		1.283	1.279
Créditos por venta de asociadas		6.603	794
Créditos por venta de activos		5.370	5.160
Plan GasAr		18.808	6.778
Anticipo a proveedores		4	-
Anticipo al personal		1.083	176
Provisión para deterioro de otros créditos		(8)	(9)
Diversos		1.236	5.442
<b>Otros créditos, neto</b>		<u>233.613</u>	<u>147.988</u>
<b>Total corriente</b>		<u><u>686.855</u></u>	<u><u>432.371</u></u>

(1) Incluye depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados por \$ 234 millones y \$ 196 millones al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 11:** (Continuación)

Debido a la naturaleza a corto plazo de los créditos por ventas y otros créditos, se considera que su valor en libros no difiere de su valor razonable. Para los otros créditos no corrientes, los valores razonables tampoco difieren significativamente de sus valores en libros.

Los movimientos de la provisión para deterioro de activos financieros fueron los siguientes:

	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
Saldo al inicio del ejercicio	833	1.066
Deterioro del valor	2.563	46.045
Baja por utilizaciones	-	(45.404)
Reversión de importes no utilizados	(139)	-
Incorporación por fusión	-	136
Diferencias de conversión	4	54
<b>Saldo al cierre del período</b>	<u><u>3.261</u></u>	<u><u>1.897</u></u>

Los movimientos de la provisión para deterioro de otros créditos fueron los siguientes:

	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
Saldo al inicio del ejercicio	9	10
Deterioro del valor	8	1
Reversión de importes no utilizados	(9)	(2)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<u><u>8</u></u>	<u><u>9</u></u>

**11.4 Efectivo y equivalentes de efectivo**

	<u>30.06.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Bancos	11.793	69.216
Depósito a plazo	-	38.713
Fondos comunes de inversión	45.058	387.059
<b>Total</b>	<u><u>56.851</u></u>	<u><u>494.988</u></u>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 11:** (Continuación)

**11.5 Préstamos**

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>No Corriente</u>			
Préstamos financieros		54.224	32.680
Obligaciones negociables		1.595.812	1.384.237
Saldos con partes relacionadas	<b>15</b>	95	63
<b>Total no corriente</b>		<u>1.650.131</u>	<u>1.416.980</u>
<u>Corriente</u>			
Préstamos financieros		49.957	110.911
Obligaciones negociables		217.758	602.448
Saldos con partes relacionadas	<b>15</b>	48.353	2.945
<b>Total corriente</b>		<u>316.068</u>	<u>716.304</u>
<b>Total préstamos</b>		<u>1.966.199</u>	<u>2.133.284</u>

El valor razonable de las ON de la Sociedad al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 asciende aproximadamente a \$ 1.812.314 millones y \$ 1.973.130 millones, respectivamente. Dicho valor fue calculado en base al precio de mercado estimado de las ON de la Sociedad al cierre del período o ejercicio (Categoría de valor razonable: Nivel 1).

El importe en libros de los préstamos financieros de corto plazo se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.

Los préstamos financieros a largo plazo fueron medidos a costo amortizado, el cual no difiere significativamente de su valor razonable.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios, la Sociedad se encuentra en cumplimiento de los covenants establecidos en sus contratos de endeudamiento.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 11:** (Continuación)

11.5.1 Evolución de los préstamos

Se expone a continuación la evolución de los préstamos para los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024.

	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
Préstamos al inicio del ejercicio	2.133.284	1.192.758
Préstamos recibidos	479.798	270.666
Préstamos pagados	(114.612)	(86.025)
Intereses devengados	85.161	60.175
Intereses pagados	(113.345)	(71.717)
Diferencia de cambio	(697)	(7.816)
Costos financieros capitalizados en propiedades, planta y equipo	1.617	5.947
Recompra y rescate de ON	(804.524)	(66.329)
Resultado por recompra de ON	(2.043)	8.114
Resultado por medición a valor presente	-	417
Diferencias de conversión	301.560	160.060
<b>Préstamos al cierre del período</b>	<u><u>1.966.199</u></u>	<u><u>1.466.250</u></u>

11.5.2 Programa de emisión de ON y prospecto de emisor frecuente

Con fecha 7 de abril de 2025, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad resolvió aprobar el aumento del monto del Programa de emisión de ON a la suma de US\$ 2.100 millones o su equivalente en otras monedas o unidades de valor. El mismo fue aprobado por la CNV con fecha 27 de mayo de 2025.

La Sociedad se encuentra registrada como emisor frecuente, condición que fue ratificada mediante Disposición de la Gerencia de Emisoras de la CNV N° I-2025-32-APN-GE#CNV de fecha 11 de marzo de 2025. En dicha Disposición, la CNV también aprobó (i) el aumento del monto del prospecto de emisor frecuente a la suma de US\$ 1.300 o su equivalente en otras monedas o unidades de valor; y (ii) la modificación de los términos y condiciones del prospecto a los fines de incluir la posibilidad de emitir valores negociables temáticos (sociales, verdes y sustentables), todo lo cual fue a su vez aprobado por el Directorio de la Sociedad en su reunión de fecha 5 de marzo de 2025.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)**  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 11:** (Continuación)

11.5.3 ON

Con fecha 24 de enero de 2025, Pampa rescató la totalidad de las ON Clase 1 por un monto total de US\$ 353 millones, a un precio de rescate igual al 100% del monto de capital en circulación, con más los intereses devengados e impagos hasta la fecha de rescate de acuerdo con los términos del contrato de fideicomiso de las ON Clase 1.

Con fecha 28 de febrero de 2025 la Sociedad canceló al vencimiento las ON Clase 19 por un total de \$ 17.131 millones.

Adicionalmente, con fecha 8 de mayo de 2025, la Sociedad rescató la totalidad de las ON Clase 18 por un monto total de US\$ 72,1 millones, a un precio de rescate igual al 100% del monto de capital en circulación, con más los intereses devengados e impagos hasta la fecha de rescate.

Con fecha 28 de mayo de 2025, la Sociedad realizó la reapertura de las ON Clase 23 internacional, por un valor nominal de US\$ 340 millones, a una tasa fija anual del 7,875% y un rendimiento del 8%, con vencimiento en diciembre de 2034. De esta forma, el valor nominal en circulación total asciende a US\$ 700 millones.

Los fondos netos recibidos fueron utilizados el 23 de junio de 2025 para rescatar anticipadamente la totalidad de las ON Clase 3 por US\$ 300 millones de capital, más la prima de rescate e intereses devengados aplicables. Las ON Clase 3, devengaban una tasa de interés fija anual del 9,125%, con vencimiento el 15 de abril de 2029.

Con posterioridad al cierre, el 6 de agosto de 2025, la Sociedad emitió las ON Clase 25 por US\$ 104,6 millones que devengarán una tasa de interés fija anual del 7,25% con vencimiento el 6 de agosto de 2028.

11.5.4 Préstamos bancarios

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, la Sociedad canceló deuda neta con entidades financieras locales por un total de US\$ 47,1 millones, compuesta por: (i) pagos de deuda bancaria por US\$ 89,5 millones, (ii) pagos de financiación de importaciones por US\$ 2,6 millones y (iii) toma de deuda bancaria por US\$ 45 millones. Con posterioridad al cierre, la Sociedad tomó nueva deuda de prefinanciaciones de exportaciones por US\$ 70 millones.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 11:** (Continuación)

**11.6 Deudas comerciales y otras deudas**

	<b>Nota</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b><u>No corriente</u></b>			
Acuerdos de compensación		86.057	73.702
Deuda por arrendamiento financiero		11.799	11.653
Diversos		512	515
<b>Otras deudas</b>		<u>98.368</u>	<u>85.870</u>
<b>Total no corriente</b>		<u><u>98.368</u></u>	<u><u>85.870</u></u>
<b><u>Corriente</u></b>			
Proveedores		290.371	209.165
Anticipos de clientes		23.875	10.115
Saldos con partes relacionadas	<b>15</b>	<u>70.247</u>	<u>13.600</u>
<b>Deudas comerciales</b>		<u>384.493</u>	<u>232.880</u>
Acreeedores varios		2.220	972
Acuerdos de compensación		-	12.390
Deuda por arrendamientos		4.384	3.754
Saldos con partes relacionadas	<b>15</b>	<u>513</u>	<u>452</u>
<b>Otras deudas</b>		<u>7.117</u>	<u>17.568</u>
<b>Total corriente</b>		<u><u>391.610</u></u>	<u><u>250.448</u></u>

Debido a la naturaleza a corto plazo de las deudas comerciales y otras deudas, se considera que su valor en libros no difiere de su valor razonable. Para la mayoría de las otras deudas no corrientes, los valores razonables tampoco son significativamente diferentes a sus valores en libros.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)**  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 11:** (Continuación)

**11.7 Valor razonable de instrumentos financieros**

El siguiente cuadro presenta los activos y pasivos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

<b>Al 30 de junio de 2025</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>				
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>				
Títulos de deuda pública	136.203	-	-	136.203
Obligaciones negociables	57.534	-	-	57.534
Fondos comunes de inversión	18.977	-	-	18.977
Acciones	19.564	-	19.052	38.616
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>				
Fondos comunes de inversión	45.058	-	-	45.058
<i>Instrumentos financieros derivados</i>				
Otros créditos	-	45.832	-	45.832
Depósitos en garantía	234	-	-	234
<b>Total activos</b>	<b>277.570</b>	<b>45.832</b>	<b>19.052</b>	<b>342.454</b>
<b>Pasivos</b>				
<i>Instrumentos financieros derivados</i>				
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>2</b>
<hr/>				
<b>Al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>				
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>				
Títulos de deuda pública	372.909	-	-	372.909
Obligaciones negociables	82.130	-	-	82.130
Fondos comunes de inversión	11.690	-	-	11.690
Acciones	37.671	-	16.317	53.988
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>				
Fondos comunes de inversión	387.059	-	-	387.059
<i>Instrumentos financieros derivados</i>				
Otros créditos	-	1.051	-	1.051
Depósitos en garantía	196	-	-	196
<b>Total activos</b>	<b>891.655</b>	<b>1.051</b>	<b>16.317</b>	<b>909.023</b>
<b>Pasivos</b>				
<i>Instrumentos financieros derivados</i>				
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>2</b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 11:** (Continuación)

A continuación, se detallan las técnicas utilizadas para determinar la medición de los activos a valor razonable con cambios en resultados, clasificados como Nivel 2 y 3:

- Instrumentos financieros derivados: surgen de la variación entre los precios de mercado al cierre del período y el momento de la concertación.
  
- Acciones: se determinó principalmente mediante el enfoque de “Ingresos” a través del “Flujo de Fondos Indirecto”, es decir, el valor actual neto de los flujos de fondos que estima obtener principalmente a través del cobro de dividendos considerando el 2,84% y 3.19% de participación accionaria directa en TJSM y TMB, respectivamente resultante de la reestructuración de los activos del Estado Nacional en el sector energético que dispuso la transferencia de las acciones del Estado Nacional en TMB y TJSM, en favor de ENARSA.

**11.8 Contabilidad de cobertura**

La Sociedad, durante el primer semestre de 2025, concertó contratos de venta a término de petróleo crudo sin entrega física y ha designado una porción de dichos instrumentos financieros derivados como cobertura de flujos de efectivo.

La Sociedad aplica contabilidad de coberturas de flujo de efectivo a ciertas transacciones para gestionar el riesgo de precio internacional de referencia asociado con un determinado volumen de ventas previstas de crudo para el periodo mayo 2025 a octubre 2026, asegurando un flujo estable.

Al 30 de junio de 2025, el valor razonable de los contratos de venta a término de crudo designados como cobertura representa un activo de \$ 26.643 millones (US\$ 23 millones) que se mantiene en otro resultado integral por resultar una cobertura efectiva, y se espera que se reclasifiquen en su totalidad a resultados durante el periodo julio 2025 a octubre 2026, a medida que las ventas de crudo cubiertas se reconozcan en resultados.

El importe reclasificado de otro resultado integral a ingresos por ventas, proveniente de coberturas designadas generó una ganancia de \$ 2.212 millones (US\$ 2 millones) durante el segundo trimestre de 2025.

Los contratos se celebran en mercados o con entidades financieras de alta calificación crediticia por lo cual la Sociedad considera que no existen riesgos significativos de crédito para sus operaciones como resultado de sus actividades con derivados.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 12: PARTIDAS DEL PATRIMONIO**

**12.1 Capital Social**

Al 30 de junio de 2025, el capital social asciende a la suma de \$ 1.364 millones, incluyendo \$ 4 millones de acciones en cartera.

A efectos de dar cumplimiento a las disposiciones establecidas por CNV, se detalla, a continuación, la apertura de las diferencias de conversión originadas en las cuentas de capital social y ajuste del capital:

	<b>30.06.2025</b>	
	Capital Social	Ajuste del capital
Saldo al inicio del ejercicio	35.932	187.995
Variación del período	6.252	32.710
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>42.184</b>	<b>220.705</b>

  

	<b>31.12.2024</b>	
	Capital Social	Ajuste del capital
Saldo al inicio del ejercicio	27.854	145.729
Variación del ejercicio	8.078	42.266
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>35.932</b>	<b>187.995</b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 12:** (Continuación)

**12.2 Resultado por acción**

El resultado por acción básico se calcula dividiendo el resultado atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio de la Sociedad entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. El resultado por acción diluido se calcula ajustando el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas.

Las acciones ordinarias potenciales se tratarán como dilusivas, cuando y sólo cuando, su conversión a acciones ordinarias podría reducir las ganancias por acción o incrementar las pérdidas por acción de las actividades que continúan. Las acciones ordinarias potenciales serán antidilusivas cuando su conversión en acciones ordinarias podría dar lugar a un incremento en las ganancias por acción o una disminución de las pérdidas por acción de las actividades que continúan.

El cálculo del resultado por acción diluido no supone la conversión, el ejercicio u otra emisión de acciones que pudieran tener un efecto antidilusivo en la pérdida por acción, y cuando el precio de ejercicio de la opción es mayor que el precio promedio de las acciones ordinarias durante el ejercicio, no se registra un efecto dilusivo, siendo el resultado por acción diluido igual al básico. Al 30 de junio de 2025 y 2024, la Sociedad no posee acciones potenciales dilusivas significativas, por lo tanto, no existen diferencias con el resultado por acción básico.

	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>
Ganancia del período	220.570	313.160
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.360	1.360
<b>Ganancia por acción básica y diluida</b>	<b>162,18</b>	<b>230,26</b>

**12.3 Distribución de utilidades**

Los dividendos distribuidos a personas físicas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior, derivados de utilidades generadas durante los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1 de enero de 2018, están sujetos a una retención impositiva del 7%. La distribución de dividendos se establece en función a los Estados Financieros Individuales de la Sociedad.

La Sociedad podrá pagar y distribuir a sus accionistas dividendos y cualquier otro tipo de utilidades, excepto que: (i) exista un supuesto de incumplimiento; o (ii) la Sociedad no estuviera en condiciones de incurrir en deuda, conforme a lo establecido en los prospectos de emisión de las ON Clase 9, Clase 21, Clase 23 y Clase 23 Adicionales. A la fecha de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios, la Sociedad ha cumplido con todos los compromisos establecidos en los prospectos de emisión de las ON mencionadas.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 13: INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

**13.1 Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo de las actividades operativas**

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
Impuesto a las ganancias	9.6	86.563	(103.832)
Intereses devengados		66.272	40.643
Depreciaciones y amortizaciones	8, 9.1 y 9.2	194.239	126.554
Resultado por participaciones en subsidiarias	5.1.1	(19.101)	(35.265)
Resultado por participaciones en negocios conjuntos y asociadas	5.1.2	(91.360)	(8.786)
Resultado por venta de participación en sociedades		-	(4.058)
Resultado por venta y baja de propiedades, planta y equipo	9.4	(6)	3
Resultado por venta y baja de otros activos	9.4	(775)	-
Deterioro de inventarios		469	32
Deterioro de activos financieros		2.507	47.725
Resultados por recompra de ON	9.5	(2.043)	8.114
Resultado por medición a valor presente	9.5	(1.622)	3.769
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		(58.819)	(86.511)
Diferencia de cambio, neta		(30.270)	5.668
Provisión para contingencias, neto	9.4	(2.543)	23.171
Provisión para remediación ambiental	9.4	709	806
Devengamiento de planes de beneficios definidos	8 y 9.2	6.833	12.736
Acuerdos de compensación	9.2	574	6.242
Dividendos ganados	9.4	(2)	-
Diversos		4	2
<b>Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo de las actividades operativas</b>		<u>151.629</u>	<u>37.013</u>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)**  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 13:** (Continuación)

**13.2 Cambios en activos y pasivos operativos**

	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
Aumento de créditos por ventas y otros créditos	(207.391)	(281.417)
Aumento de inventarios	(22.116)	(25.141)
Aumento de deudas comerciales y otras deudas	39.080	17.553
(Disminución) Aumento de remuneraciones y cargas sociales	(11.359)	2.932
Pagos de planes de beneficios definidos	(1.310)	(1.012)
Aumento de cargas fiscales	14.364	32.354
Disminución de provisiones	(4.224)	(906)
Cobros por instrumentos financieros derivados, neto	2.662	150
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>	<u>(190.294)</u>	<u>(255.487)</u>

**13.3 Operaciones significativas que no afectan fondos**

	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales	(169.933)	(42.655)
Costos financieros capitalizados en propiedades, planta y equipo	(1.617)	(5.947)
Aportes de capital en asociadas a través de un aumento de otras deudas	(30)	-
Cobro de dividendos de negocios conjuntos a través de activos financieros	53.026	-
Cancelación de préstamos con entrega de inversiones a costo amortizado	(10.330)	-
Toma de préstamos con subsidiarias a través de activos financieros a valor razonable	11.656	-
Aportes de capital en subsidiarias a través de una disminución de créditos	-	(26.923)
Disminución de créditos por ventas a través de una disminución de deudas comerciales por fusión	-	60.061
Cobro de créditos con subsidiaria a través de activos financieros a valor razonable	2.297	-
Compensación de créditos por ventas a través de un alta de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	46.158
<b><u>Incorporación por fusión de sociedades:</u></b>		
Eliminación de inversión en sociedades fusionadas	-	(8.043)
Créditos por ventas y otros créditos	-	35.408
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	292
Pasivo por impuesto diferido	-	(2)
Deudas comerciales y otras deudas	-	27.622
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	-	13
Cargas fiscales	-	23
Provisiones	-	1

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

**NOTA 14: PASIVOS Y ACTIVOS CONTINGENTES**

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, se identificaron los siguientes cambios en relación con los pasivos y activos contingentes informados en los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2024.

**14.1 Reclamo Laboral - Fondo Compensador**

En uno de los reclamos iniciados por considerar que el índice (IPC) con el que se actualizan las prestaciones del plan, no cumple la función de mantener un “valor constante” de las mismas, quedó firme la sentencia favorable para la Sociedad.

**14.2. Reclamos administrativos**

En las demandas promovidas por CTLL (actualmente Pampa) contra el Estado Nacional por incumplimiento en cuanto a la renovación y reconocimiento de costos asociados a los contratos de abastecimiento de gas, el 13 de junio de 2025 se dictó sentencia a favor de la Sociedad, reconociéndole \$ 62,8 millones y \$ 862,9 millones, por los períodos enero 2016 - marzo 2016 y abril 2016 - octubre 2018, respectivamente, más intereses. La sentencia fue apelada por el Estado Nacional.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

---

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

---

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)**  
 Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
 Expresadas en millones de pesos

**NOTA 15: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS**

**15.1 Saldos con partes relacionadas**

<b>Saldos al 30.06.2025</b>	<b>Créditos por ventas corrientes</b>	<b>Otros créditos corrientes</b>	<b>Otros créditos no corrientes</b>	<b>Instrumentos financieros derivados corrientes</b>	<b>Deudas comerciales corrientes</b>	<b>Otras deudas corrientes</b>	<b>Préstamos corrientes</b>	<b>Préstamos no corrientes</b>
<b><u>Subsidiarias</u></b>								
ARSA	-	-	-	-	-	2	-	-
GASA	421	106.314	-	45.823	-	510	-	16
HIDISA	37	-	-	-	-	-	-	23
HINISA	37	-	-	-	-	-	-	56
PEB	-	-	-	-	-	-	16.895	-
PECSA	6.629	-	-	-	-	-	-	-
VAR	54	-	-	-	-	-	31.458	-
Diversas	-	4	-	-	-	-	-	-
<b><u>Asociadas y negocios conjuntos</u></b>								
CTB	355	-	-	-	-	1	-	-
TGS	7.172	8.574	865	-	18.539	-	-	-
Transener	1	178	-	-	23	-	-	-
<b><u>Otras partes relacionadas</u></b>								
SACDE	39	171	-	-	51.685	-	-	-
	<u>14.745</u>	<u>115.241</u>	<u>865</u>	<u>45.823</u>	<u>70.247</u>	<u>513</u>	<u>48.353</u>	<u>95</u>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 15:** (Continuación)

<b>Saldos al 31.12.2024</b>	Créditos por ventas corrientes	Otros créditos corrientes	Otros créditos no corrientes	Instrumentos financieros derivados corrientes	Deudas comerciales corrientes	Otras deudas corrientes	Préstamos corrientes	Préstamos no corrientes
<b><u>Subsidiarias</u></b>								
GASA	343	91.784	-	1.041	-	437	-	-
HIDISA	40	-	-	-	-	-	-	18
HINISA	37	-	-	-	-	-	-	45
PECSA	902	-	-	-	-	-	-	-
PESOSA	-	-	-	-	-	15	-	-
VAR	84	-	-	-	-	-	2.945	-
Diversas	4	4	-	-	-	-	-	-
<b><u>Asociadas y negocios conjuntos</u></b>								
CTB	168	-	-	-	-	-	-	-
TGS	10.539	7.651	3.889	-	11.205	-	-	-
Transener	63	148	-	-	62	-	-	-
<b><u>Otras partes relacionadas</u></b>								
SACDE	87	3.416	-	-	2.333	-	-	-
	<u>12.267</u>	<u>103.003</u>	<u>3.889</u>	<u>1.041</u>	<u>13.600</u>	<u>452</u>	<u>2.945</u>	<u>63</u>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 15:** (Continuación)

**15.2 Operaciones con partes relacionadas**

Operaciones por el período de seis meses	Ventas de bienes y servicios <sup>(1)</sup>		Compras de bienes y servicios <sup>(2)</sup>		Honorarios y retribuciones por servicios <sup>(3)</sup>		Otros (egresos) ingresos, neto <sup>(4)</sup>	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<b><u>Subsidiarias</u></b>								
HIDISA	84	65	-	-	-	-	-	-
HINISA	85	65	-	-	-	-	-	-
PECSA	27.655	19.331	-	-	-	-	-	-
VAR	220	173	-	-	-	-	-	-
Diversos	8	4	-	-	-	-	-	-
<b><u>Asociadas y negocios conjuntos</u></b>								
CTB	891	691	-	-	-	-	-	-
TGS	27.203	22.685	(53.026)	(29.229)	-	-	-	-
Transener	-	-	(26)	(23)	-	-	308	176
<b><u>Otras partes relacionadas</u></b>								
Fundación	-	-	-	-	-	-	(1.081)	(632)
SACDE	-	-	(155.922)	(55.988)	(1.551)	(125)	265	152
Salaverri, Dellatorre, Burgio & Wetzler	-	-	-	-	(214)	(49)	-	-
Diversos	-	-	-	(1)	-	-	-	-
	<u>56.146</u>	<u>43.014</u>	<u>(208.974)</u>	<u>(85.241)</u>	<u>(1.765)</u>	<u>(174)</u>	<u>(508)</u>	<u>(304)</u>

- (1) Corresponden principalmente a servicios de asesoramiento prestados en materia de asistencia técnica y ventas de gas.  
(2) Corresponden a servicios de transporte de gas natural, compras de productos refinados y otros servicios imputados en costo de ventas por \$ 53.079 millones y \$ 29.253 millones y a obras de infraestructura contratadas a SACDE imputados en propiedades, planta y equipo por \$ 155.895 millones y \$ 55.988 millones, de las cuales \$ 42.081 millones y \$ 11.198 millones, corresponden a honorarios y gastos generales calculados sobre los costos incurridos por SACDE y/o Pampa para llevar a cabo dichas obras por los períodos de seis meses finalizados al 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente.  
(3) Imputados principalmente en gastos de administración.  
(4) Corresponden principalmente a egresos por donaciones e ingresos por arrendamientos operativos.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 15:** (Continuación)

Operaciones por el período de seis meses	Préstamos (otorgados) recibidos, netos		Ingresos financieros (1)		Gastos financieros (2)		Dividendos cobrados	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<b><u>Subsidiarias</u></b>								
GASA	15	(5.213)	2.576	-	-	(79)	-	-
PEB	16.148	(8.361)	-	1.965	(124)	(41)	-	-
VAR	25.376	1.152	-	-	-	-	-	-
Transec	-	-	-	8	-	-	-	-
Diversas	-	(5)	-	-	-	-	-	87
<b><u>Asociadas y negocios conjuntos</u></b>								
CIESA	-	-	-	-	-	-	53.026	-
TGS	-	-	428	558	-	-	-	-
<b><u>Otras partes relacionadas</u></b>								
Diversas	-	-	-	-	-	(3)	2	-
	<u>41.539</u>	<u>(12.427)</u>	<u>3.004</u>	<u>2.531</u>	<u>(124)</u>	<u>(123)</u>	<u>53.028</u>	<u>87</u>

(1) Corresponden principalmente a intereses devengados por préstamos otorgados.

(2) Corresponden a intereses y comisiones devengados por préstamos recibidos.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)**  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 16: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDAS DISTINTAS DEL PESO <sup>(1)</sup>**

	<b>Tipo</b>	<b>Monto en moneda extranjera</b>	<b>Tipo de cambio vigente <sup>(2)</sup></b>	<b>Total 30.06.2025</b>	<b>Total 31.12.2024</b>
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
Otros créditos	US\$	48,60	1.205,00	58.562	61.094
<b>Total del Activo no corriente</b>				<b>58.562</b>	<b>61.094</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	US\$	130,40	1.205,00	157.134	423.391
Inversiones a costo amortizado	US\$	42,33	1.205,00	51.012	82.628
Instrumentos financieros derivados	US\$	38,03	1.205,00	45.823	1.041
Creditos por ventas y otros créditos	US\$	255,67	1.205,00	308.080	156.393
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	18,94	1.205,00	22.819	449.202
<b>Total del activo corriente</b>				<b>584.868</b>	<b>1.112.655</b>
<b>Total del activo</b>				<b>643.430</b>	<b>1.173.749</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Provisiones	US\$	82,56	1.205,00	99.479	118.979
Préstamos	US\$	1.369,60	1.205,00	1.650.053	1.416.917
Otras deudas	US\$	81,21	1.205,00	97.856	85.355
<b>Total del pasivo no corriente</b>				<b>1.847.388</b>	<b>1.621.251</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Provisiones	US\$	3,97	1.205,00	4.784	5.926
Préstamos	US\$	262,30	1.205,00	316.068	698.710
Deudas comerciales y otras deudas	US\$	247,10	1.205,00	297.750	165.035
	EUR	3,07	1.420,21	4.360	2.209
	SEK	0,02	127,16	3	423
<b>Total del pasivo corriente</b>				<b>622.965</b>	<b>872.303</b>
<b>Total del pasivo</b>				<b>2.470.353</b>	<b>2.493.554</b>
<b>Posición Pasiva neta</b>				<b>(1.826.923)</b>	<b>(1.319.805)</b>

<sup>(1)</sup> Información presentada a efectos de dar cumplimiento a las disposiciones establecidas por CNV.

<sup>(2)</sup> Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 30.06.2025 según el BNA para dólares estadounidenses (US\$), euros (EUR) y Coronas suecas (SEK).

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 17: COMPROMISOS DE INVERSIÓN**

*Desarrollo de Rincón de Aranda – Proyecto Midstream RDA*

El 1 de julio de 2025, Pampa Energía, a través de la Sucursal Dedicada “Pampa Energía\_ S.A. - Sucursal Dedicada Midstream RDA”, constituida el 12 de mayo de 2025 por el Directorio de la Sociedad, presentó su solicitud de adhesión al RIGI con el objetivo de desarrollar una planta de tratamiento de petróleo y gas en su yacimiento Rincón de Aranda. El proyecto contempla una inversión estimada de US\$ 426 millones y su entrada en operación está prevista para el 2026. A partir de 2027, se espera que la Sociedad exporte crudo, en línea con su estrategia de expansión en Vaca Muerta y fortalecimiento de su capacidad exportadora.

*Proyecto FLNG*

Con fecha 2 de mayo de 2025, se satisficieron la totalidad de las condiciones precedentes a fin de avanzar con el Proyecto FLNG, que incluyen entre otras: (i) la decisión de inversión final respecto del buque “Hilli Episeyo” (“Hilli”), (ii) la presentación de la solicitud de adhesión al RIGI; y (iii) la obtención del certificado de Autorización de Libre Exportación de GNL.

Adicionalmente al buque Hilli, se incorporó al proyecto un segundo buque “MKII”. Ambos tendrán una capacidad de procesamiento y exportación de aproximadamente 6 millones de toneladas por año de GNL, equivalente a 27 millones de m<sup>3</sup>/d de gas natural, lo que posicionará a Argentina en el mercado mundial de GNL (o LNG por sus siglas en inglés) y representará una inversión cercana a US\$ 7.000 millones a lo largo de los 20 años de operación en toda la cadena de valor.

Se espera que las operaciones del Hilli y el MKII se inicien a fines de 2027 y 2028, respectivamente.

El consorcio está conformado 20% por Pampa, 30% Pan American Energy S.L. (“PAE”), 25% YPF S.A., a través de su subsidiaria Sur Inversiones Energéticas S.A.U. (“SUR”), 15% Wintershall DEA Argentina S.A. (“Wintershall”) y 10% Golar FLNG Sub-Holding Company Limited (“Golar Subholding”), siendo todos ellos accionistas de SESA.

A los efectos de proveer a los buques el gas natural, SESA suscribió con Pampa, PAE, SUR y Wintershall, en relación con su participación en SESA, contratos de suministro de gas natural por el término de 20 años. En este sentido, a los efectos de que ambos buques puedan operar todo el año, SESA contempla la construcción de un gasoducto dedicado entre la provincia del Neuquén hasta el Golfo San Matías en Río Negro.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)**  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 18: SINIESTRO EN HINISA**

En relación con la fuerte tormenta registrada el 11 de enero de 2025, en la Provincia de Mendoza, que ocasionó graves daños en las Centrales Nihuil II y III forzando su salida de servicio, HINISA inició el proceso de limpieza y remediación, inició la reparación de cierres perimetrales y cierres edificios e inició el proceso de clasificación de materiales y herramientas rescatados del siniestro para su clasificación y disposición con el seguro. Asimismo, se está avanzando en la adjudicación del proceso de identificación y evaluación de daños en los equipamientos afectados.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, HINISA ha registrado pérdidas por \$ 2.027 millones, correspondiente a gastos relacionados con el siniestro.

Por otro lado, HINISA efectuó la correspondiente denuncia ante las compañías aseguradoras y al 30 de junio de 2025 ha recibido anticipos por \$ 2.813 millones para efectuar las tareas de limpieza necesarias para determinar los daños y costos definitivos.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios el costo final del siniestro y el monto de los ingresos por seguros no han sido determinados por HINISA.

**NOTA 19: FINALIZACIÓN DE LAS CONCESIONES HIDROELÉCTRICAS**

El 8 de marzo de 2025, el Estado Nacional y la provincia de Mendoza firmaron un acuerdo para llevar adelante en conjunto el proceso de licitación pública nacional e internacional para la concesión de los Complejos Hidroeléctricos Diamante y Nihuales como una sola unidad de negocio. Se delegó en la Agencia de Transformación de Empresas Públicas la coordinación y ejecución de dicho proceso de licitación, el cual se llevaría a cabo dentro del plazo máximo de 60 días hábiles con el objeto de realizar la cesión del 51% del paquete accionario de la sociedad que resulte concesionaria y titular de los activos.

Posteriormente, el 5 de junio de 2025, mediante Resolución SE N°240/25 se resolvió prorrogar hasta el 19 de octubre de 2025 el período de transición de la concesión de HIDISA.

Por otro lado, el 26 de mayo de 2025 se publicó la Ley Provincial N° 9.630 que declara la emergencia del Sistema Hidroeléctrico Los Nihuales por un plazo de 14 meses desde su promulgación, y dispone la continuidad del período de transición hasta que se verifique el cumplimiento de las obligaciones emergentes del contrato de concesión con HINISA, sin perjuicio de las autorizaciones que deba otorgar el Estado Nacional.

Cabe destacar que HINISA ha dado cabal y oportuno cumplimiento a sus obligaciones a lo largo de la vigencia del contrato de concesión y del período de transición; y que, a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Individuales, el Estado Nacional no se ha pronunciado ni ha otorgado las autorizaciones requeridas.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)**  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 19:** (Continuación)

En tales circunstancias, al término del período de transición contractual que operó el 1 de junio de 2025, HINISA notificó tanto al Ministerio de Energía y Ambiente de la Provincia de Mendoza como a la SE que la extensión del período de transición por un plazo mayor al contractualmente previsto requiere de un acuerdo con la concesionaria. Sin embargo, a fin de resguardar los bienes concesionados, no afectar la provisión de energía eléctrica en el MEM y velar por la seguridad sobre los bienes y las personas, HINISA informó que continuaría con la operación del Complejo Hidroeléctrico Los Nihules sin que ello implique consentir cualquier extensión del período de transición en forma unilateral o la asunción de obligaciones o responsabilidades adicionales o la renuncia a sus derechos.

Finalmente, se destaca que HINISA se encuentra a disposición para llevar adelante la entrega de los activos en cuanto las autoridades competentes así lo dispongan y/o suscribir los acuerdos necesarios ante esta situación extraordinaria.

**NOTA 20: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN**

En cumplimiento de la Resolución General CNV N° 629/14, se informa que la Sociedad ha enviado para su guarda papeles de trabajo e información no sensible por los períodos no prescriptos, al depósito de la firma AdeA - Administración de Archivos S.A., sito en Ruta 36, km 34,5, Florencio Varela, Provincia de Buenos Aires y a los depósitos de la firma Iron Mountain Argentina S.A., sitios en:

- Azara 1245 – C.A.B.A.
- Don Pedro de Mendoza 2163 – C.A.B.A.
- Amancio Alcorta 2482 - C.A.B.A.
- San Miguel de Tucumán 601, Localidad Carlos Spegazzini, Municipalidad de Ezeiza, Provincia de Buenos Aires.

Asimismo, se encuentra a disposición en la sede social, el detalle de la documentación dada en guarda, como así también la documentación referida en el artículo 5° inciso a.3) Sección I del Capítulo V del Título II de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.).

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 21: HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad al 30 de junio de 2025, hasta la emisión de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios no han ocurrido otros hechos relevantes que puedan afectarlos significativamente.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de agosto de 2025

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

---

Gustavo Mariani  
Vicepresidente



# Informe de revisión sobre estados financieros individuales condensados intermedios

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de  
Pampa Energía S.A.  
Domicilio legal: Maipú, 1  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
CUIT 30-52655265-9

## Informe sobre los estados financieros individuales condensados intermedios

### Introducción

Hemos revisado los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera individual al 30 de junio de 2025, los estados individuales del resultado integral por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2025, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 y notas explicativas seleccionadas.

### Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros individuales condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

### Alcance de la revisión

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros individuales condensados intermedios basados en la revisión que hemos efectuado, la cual fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de estados financieros individuales condensados intermedios consiste en realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

### Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros individuales condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.

## Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Pampa Energía S.A., que:

- a) los estados financieros individuales condensados intermedios de Pampa Energía S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Pampa Energía S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) al 30 de junio de 2025 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Pampa Energía S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$3.990 millones, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

# Informe de Revisión de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de

**Pampa Energía S.A.**

C.U.I.T.: 30-52655265-9

Domicilio legal: Maipú 1

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

## **Informe sobre los controles realizados como miembros de la Comisión Fiscalizadora respecto de los estados financieros individuales condensados intermedios**

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las normas de la Comisión Nacional de Valores (en adelante "CNV"), hemos revisado los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. (en adelante "la Sociedad"), que comprenden el estado de situación financiera individual al 30 de junio de 2025, los estados individuales del resultado integral por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2025, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 y notas explicativas seleccionadas.

### **Responsabilidades de la Dirección en relación con los estados financieros intermedios**

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros individuales condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (en adelante "NIC 34").

### **Responsabilidades de los síndicos**

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que la revisión de los estados financieros intermedios se efectúe de acuerdo con las normas de revisión de información financiera intermedia vigentes e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión con fecha 6 de agosto de 2025. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión efectuada por dicho profesional. Los auditores externos han llevado a cabo su examen de conformidad con la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión.

# Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

## Responsabilidades de los síndicos (Continuación)

Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

Dado que no es responsabilidad de los síndicos efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

## Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, no estén presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.

## Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de **Pampa Energía S.A.**, que:

- a) los estados financieros individuales condensados intermedios de Pampa Energía S.A. se encuentran transcritos en el libro Inventario y Balances y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la CNV;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Pampa Energía S.A., surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades; y,
- d) al 30 de junio de 2025, la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Pampa Energía S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 3.990 millones no siendo exigible a dicha fecha.

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de agosto de 2025.**

Por Comisión Fiscalizadora

---

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular